

INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
(FCP) DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC SECURITE

(Operaciones del periodo
cerrado a
31 de diciembre de 2021)

Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	8
Política de inversión	20
Información reglamentaria	25

Certificado del auditor

[Logotipo]

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

CARMIGNAC SECURITE
IIC CONSTITUIDA COMO FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
Regulada por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 Paris (Francia)

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP) CARMIGNAC SECURITE, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, que se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y los principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva al final de dicho ejercicio.

Fundamento de la opinión

Marco de referencia de la auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión. Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el Código de Comercio francés y en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 01/01/2021 y la fecha de expedición de nuestro informe.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el *Tableau de l'Ordre de Paris Île de France* (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la *Compagnie régionale de Versailles*. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

[Logotipo]

CARMIGNAC SECURITE

Justificación de las apreciaciones

La crisis mundial derivada de la pandemia de la COVID-19 ha creado condiciones particulares para la elaboración y la auditoría de las cuentas de este ejercicio. En efecto, esta crisis y las medidas excepcionales impuestas durante el estado de emergencia sanitaria trajeron consigo múltiples consecuencias para las instituciones de inversión colectiva, sus inversiones y la valoración de los activos y los pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones de movilidad y el teletrabajo, también incidieron en la gestión operativa de las instituciones de inversión colectiva y en las modalidades de ejecución de las auditorías.

En este entorno complejo y cambiante, y de conformidad con lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado en la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, así como en la idoneidad de las estimaciones significativas aplicadas y en la presentación del conjunto de las cuentas.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. No expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

Verificaciones específicas

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las verificaciones específicas previstas por los textos legislativos y reglamentarios.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el *Tableau de l'Ordre de Paris Île de France* (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la *Compagnie régionale de Versailles*. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Recae sobre la sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo el control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y enfoque de la auditoría

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías sean capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el *Tableau de l'Ordre de Paris Île de France* (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la *Compagnie régionale de Versailles*. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

[Logotipo]

CARMIGNAC PROFIL REACTIF 100

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la sociedad gestora, así como la información conexas incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del fondo para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación;
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Neuilly-sur-Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado por medio de firma
electrónica*
El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2022.04.14 17:54:56 +0200

[Firma]

INFORME ANUAL 2021 DE CARMIGNAC SECURITE

Características de la IIC

Vocación del fondo

Obligaciones y otros títulos de crédito denominados en Euros.

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

Importes distribuibles	Participaciones «Acc»	Participaciones «Dis»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Participaciones A EUR Acc: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Participaciones A EUR Ydis: Austria, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Participaciones A USD Acc Hdg: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia y Singapur.

Objetivo de gestión

El objetivo del fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia, en un horizonte de inversión recomendado de 2 años.

Asimismo, el fondo pretende invertir de forma sostenible y aplica un enfoque de inversión socialmente responsable. Las modalidades de aplicación de la iniciativa de inversión socialmente responsable se describen en el apartado «Características extrafinancieras» a continuación y se encuentran disponibles en el sitio web www.carmignac.com y en la dirección de internet <https://www.carmignac.fr/frFR/nous-connaître/investissement-socialement-responsable-isr-1252>.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el índice ICE BofA 1-3 Year All Euro Government, con cupones reinvertidos (E1AS) Este índice replica la rentabilidad de la deuda soberana denominada en EUR emitida públicamente por los países miembros de la zona euro en el mercado de eurobonos o en el mercado interior del emisor, con un plazo residual hasta el vencimiento final inferior a 3 años. Se calcula con cupones reinvertidos.

Desde el 1 de enero de 2021, el indicador de referencia del fondo ya no se incluye en el registro llevado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM); esto no incide en la utilización del indicador de referencia por parte del Fondo de conformidad con la declaración de la AEVM n.º 80-187-610. La sociedad gestora podrá sustituir el indicador de referencia si este sufre modificaciones sustanciales o si deja de ofrecerse. Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del proveedor: <https://indices.theice.com/>.

Este fondo es una IIC gestionada activamente. Esto significa que el gestor de inversiones puede determinar, a su discreción, la composición de su cartera, teniendo en cuenta la política y los objetivos de inversión indicados. El universo de inversión del fondo se deriva, al menos parcialmente, del indicador de referencia. El universo de inversión del fondo es independiente, en su mayoría, del indicador, cuyos componentes individuales no son necesariamente representativos de los activos en los que invierte el fondo. No se establece ningún límite concreto en cuanto al grado de dicha desviación.

Estrategia de inversión

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE GESTIÓN DE LA IIC

Rango de sensibilidad al tipo de interés	(-3; 4)
Zona geográfica de los emisores de los títulos	Cualquier zona geográfica

Se entiende por «sensibilidad» la variación del capital de la cartera (en %) para una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés.

El rango de sensibilidad de su fondo a los diferenciales de crédito puede divergir significativamente del rango de sensibilidad al tipo de interés arriba indicado, debido principalmente a las inversiones en el mercado crediticio.

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

El fondo tiene como objetivo lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia exponiendo la cartera a los tipos de interés de la zona euro y, con carácter accesorio, a los tipos de interés de otras regiones, así como exponiendo la cartera a los mercados de crédito internacionales por medio de la inversión en títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario de emisores públicos y privados internacionales o a través de instrumentos derivados.

El fondo puede modificar su exposición al mercado de divisas, hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

La gestión del fondo es flexible y activa, por lo que la asignación de activos podrá diferir considerablemente de la asignación constituida por su indicador de referencia. Del mismo modo, la sensibilidad del fondo puede diferir significativamente de la sensibilidad de su indicador de referencia, dentro de la horquilla definida con anterioridad.

El enfoque de gestión se basa esencialmente en el análisis por parte del gestor de los diferenciales de remuneración entre los diferentes vencimientos (curvas), entre los diferentes países y las diferentes calidades de emisiones de los operadores privados o públicos. Por lo tanto, los criterios de selección de las emisiones se articulan en torno al conocimiento de los fundamentales de la entidad emisora y de la apreciación de elementos cuantitativos como el suplemento de remuneración respecto a los empréstitos de Estado.

Estrategia de renta fija:

Las inversiones en los mercados de renta fija se seleccionan en función de los escenarios económicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de un análisis de las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales. Esta evaluación permite definir el nivel de sensibilidad global del fondo. La sensibilidad de la cartera puede oscilar entre -3 y +4.

El fondo invierte esencialmente en los mercados de la zona euro y, con carácter accesorio, en los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de renta fija están determinadas por:

- La asignación de sensibilidad entre los diferentes mercados de renta fija.
- La asignación de sensibilidad entre los diferentes segmentos de las curvas de tipos.

Estrategia de crédito:

Las inversiones en los mercados de crédito se seleccionan en función de los escenarios macroeconómicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de las evaluaciones financieras sobre la solvencia de los emisores. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global al crédito del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de crédito están determinadas por:

- La selección de títulos basada en un análisis interno que reposa, sobre todo, en criterios de rentabilidad, calidad crediticia, liquidez, vencimiento o en las perspectivas de recuperación de los emisores que atraviesan dificultades.
- La asignación a deuda pública/privada.
- La asignación crediticia a títulos de crédito e instrumentos monetarios públicos o privados, u obligaciones privadas según criterios de calificación, sector y prelación.

Estrategia de divisas:

Las decisiones adoptadas por el gestor en cuanto a la exposición al mercado de divisas se basan en un análisis macroeconómico mundial y, sobre todo, en las previsiones sobre el crecimiento, la inflación y las políticas monetarias y presupuestarias de los diferentes países y zonas económicas. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global a divisas del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales. Estas inversiones en el mercado de divisas, que se fundamentan en las perspectivas de evolución de las diferentes divisas, están determinadas por:

- La asignación cambiaria entre las diversas regiones por medio de la inversión directa en valores denominados en divisas extranjeras.
- La asignación cambiaria entre las diversas regiones directamente a través de instrumentos derivados sobre divisas.

El universo de inversión del conjunto de estrategias incluye los países emergentes.

La cartera respeta en todo momento el límite de exposición neta máxima acumulada del 30% a los derivados de crédito (con fines de exposición), a los bonos convertibles contingentes, al riesgo de cambio y a cualquier otro producto de renta fija «especulativo».

Características extrafinancieras

El fondo presenta características ambientales (A) y sociales (S), y promueve las inversiones en empresas que aplican buenas prácticas de gobierno corporativo. Cumple con lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

TIPO DE ENFOQUE

El fondo adopta, bien un enfoque «best in universe» para identificar las empresas que ofrecen actividades sostenibles, bien un enfoque «best effort» que consiste en privilegiar los emisores que exhiben mejoras o buenas perspectivas en términos de prácticas y calificaciones ASG con el paso del tiempo.

Aplicación del análisis extrafinanciero dentro de la estrategia de inversión

El fondo adoptará una visión holística de la gestión del riesgo de sostenibilidad mediante la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad ligados a sus inversiones y sus partes interesadas.

En el marco de la estrategia de inversión, el análisis extrafinanciero comprende las actividades descritas a continuación que reducen activamente el universo de inversión de deuda corporativa del fondo en un 20% como mínimo:

Filtro de inversiones en títulos de renta fija de emisores privados:

(1) Filtro relativo que utiliza análisis ASG de terceros y análisis exclusivos para garantizar una calificación ASG de un nivel satisfactorio.

Filtro de inversiones en títulos de deuda soberana:

(1) En primer lugar se examina a los países emisores de deuda soberana para obtener una instantánea macroeconómica.

(2) Se aplican todas las exclusiones de países basadas en normas o sanciones impuestas por la UE, la ONU y la OFAC.

(3) Se calculan los indicadores relativos a los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo a partir de un índice interno de datos accesibles públicamente y de análisis de terceros.

Además, el fondo aplica un filtro negativo restrictivo a escala de la sociedad gestora y basado en normas en materia de protección del medioambiente, los derechos humanos, el trabajo o la lucha contra la corrupción, con el propósito de excluir determinados sectores y actividades de la cartera. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión que se encuentra disponible en el sitio web de la sociedad gestora:

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

EJEMPLOS DE CRITERIOS EXTRAFINANCIEROS (LISTA NO EXHAUSTIVA)

(1) Títulos de renta fija de emisores privados:

Criterios ambientales: suministro energético y proveedores de energía, tipo de energía y eficiencia, gestión de aguas residuales, datos sobre emisiones de carbono, consumo de agua por volumen de negocios.

Criterios sociales: políticas de capital humano, protección de los datos de clientes y ciberseguridad. Criterios de gobierno corporativo: independencia del consejo de administración, composición y competencias del órgano de dirección, tratamiento y remuneración de los accionistas minoritarios, prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

(2) Títulos de renta fija de emisores públicos:

Criterios ambientales: emisiones de carbono por habitante, cuota de energía renovable.

Criterios sociales: PIB per cápita (medido en paridad de poder adquisitivo), índice de Gini, esperanza de vida, educación.

Criterios de gobierno corporativo: facilidad para hacer negocios, situación fiscal, ratio de endeudamiento sobre años de ingresos, posición por cuenta corriente.

AVISO SOBRE LOS LÍMITES DEL ENFOQUE ADOPTADO

El riesgo de sostenibilidad del fondo puede diferir del riesgo de sostenibilidad del indicador de referencia.

ALCANCE DEL ANÁLISIS EXTRAFINANCIERO

El análisis extrafinanciero se aplica al menos al 90% de los títulos de renta fija de emisores públicos y privados de la cartera.

ÍNDICE DE REFERENCIA

El fondo no ha designado ningún índice de referencia en materia de sostenibilidad. La evaluación del desempeño del fondo en materia de sostenibilidad se publica mensualmente en el sitio web de la sociedad gestora.

Descripción de las categorías de activos y de los contratos financieros, así como su aportación a la consecución del objetivo de gestión

ACCIONES

N/A

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

El fondo invierte principalmente en títulos de crédito negociables (a corto y medio plazo), instrumentos del mercado monetario, obligaciones de tipo fijo y/o de tipo variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o *covered bonds*) o sin garantía, que pueden estar indexados a la inflación de los países de la zona euro. El fondo puede invertir en emisores privados o públicos.

Puede invertir hasta un máximo del 20% en títulos denominados en una divisa distinta del euro; sin embargo, la exposición del fondo al riesgo de cambio y al riesgo de tipos de interés fuera de la zona euro es secundaria.

La calificación media ponderada de los instrumentos de deuda poseídos por el fondo a través de IIC o directamente será como mínimo *investment grade*, según la escala de por lo menos una de las principales agencias de calificación crediticia. No obstante, el fondo se reserva el derecho de invertir en obligaciones emitidas por emisores privados y soberanos, clasificadas como «especulativas» hasta un máximo del 10% del patrimonio neto respecto de cada categoría de emisor.

El fondo puede invertir el 10% como máximo de su patrimonio en instrumentos de titulización. Los instrumentos en cuestión son, principalmente, bonos de titulización de activos (ABS), certificados revalorizados con garantía de equipo (EETC), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles residenciales (RMBS), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles comerciales (CMBS) y obligaciones garantizadas por préstamos (CLO).

En relación con estos activos en general, la sociedad gestora efectúa su propio análisis de la relación riesgo-remuneración de los títulos (rentabilidad, calidad crediticia, liquidez y vencimiento). Así pues, la adquisición de un título, su conservación o su venta (sobre todo en caso de evolución de las calificaciones otorgadas por las agencias de calificación crediticia) no se fundamentarán exclusivamente en el criterio de estas calificaciones, sino que además se basarán en un análisis interno, llevado a cabo por la sociedad gestora, de los riesgos de crédito y de la coyuntura de mercado.

No se aplicará ninguna limitación relativa a la sensibilidad a las inversiones directas en valores ni a la distribución entre deuda privada y pública de los valores seleccionados.

DIVISAS

La exposición neta a divisas distintas de la divisa de valoración del fondo, incluidas las divisas emergentes, generada a través de inversiones directas en valores o instrumentos derivados, está limitada al 10% del patrimonio neto.

El fondo recurre a las divisas con fines de exposición o cobertura.

INSTRUMENTOS DERIVADOS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo puede invertir en instrumentos financieros a plazo negociados en los mercados de la zona euro e internacionales, incluidos los mercados emergentes, tanto regulados y organizados como OTC, con fines de exposición o cobertura.

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones, los contratos a plazo firme (futuros/*forwards*), los contratos de permuta financiera, las permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS), sobre uno o varios subyacentes (títulos, índices, cestas) en los que el gestor podrá invertir.

El fondo puede recurrir a contratos de permuta de rentabilidad total («Total Return Swaps» o TRS), en virtud de los cuales una contraparte transfiere la rentabilidad económica global de un subyacente (incluidos los ingresos por intereses y las remuneraciones, las plusvalías y las minusvalías resultantes de las fluctuaciones de los precios) a otra contraparte. Los contratos TRS se utilizan con fines de exposición o cobertura, y están relacionados con valores mobiliarios (incluidas cestas de valores mobiliarios), como bonos e índices de renta fija aptos. El porcentaje previsto de activos gestionados que puede ser objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto. Sin embargo, esta exposición puede ser más elevada, si bien está limitada al 20% del patrimonio neto del fondo. El fondo recibe el 100% de los ingresos netos generados por los contratos TRS, una vez deducidos los costes operativos directos e indirectos. La utilización de TRS comporta un riesgo de contraparte, que se describe en el apartado «Perfil de riesgo».

Estos instrumentos derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta fija
- Crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición)
- Divisas

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

Los instrumentos derivados sobre tipos de interés se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de los tipos de interés, cubrir la exposición al riesgo de tipos de interés o simplemente para ajustar la duración global de la cartera.

Los instrumentos derivados crediticios sobre un único emisor o sobre índices de crédito se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de la calidad crediticia de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para protegerse frente al riesgo de impago de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de crédito

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se pueden utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas. Asimismo, el fondo celebra contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC con el fin de cubrir el riesgo de cambio de las participaciones con cobertura denominadas en una divisa distinta del euro.

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes. Estas últimas son principalmente bancos corporativos y de inversión y las entidades de crédito internacionales, y están sujetas a intercambios de garantías. Cabe destacar que dichas contrapartes carecen de poder de decisión discrecional sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo, y/o sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados.

El límite máximo de exposición a los mercados de derivados será de una vez el patrimonio neto del fondo (véase la sección «VI. Riesgo global»).

TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

El fondo puede invertir en valores que incorporan derivados (principalmente, *warrants*, obligaciones *puttable* y *callable*, *credit linked notes* (CLN), EMTN y bonos de suscripción, con carácter accesorio, procedentes de operaciones con valores que conllevan la asignación a este tipo de títulos), negociados en mercados de la zona euro y, con carácter accesorio, internacionales, tanto regulados como OTC, con el fin de lograr el objetivo de gestión.

Estos títulos que incorporan derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta fija
- Crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición)
- Divisas

Hasta el 8% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Por tanto, estos valores pueden presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar dotados de un mecanismo de protección que los transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para la compra de valores que incorporan derivados.

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

El gestor recurre a los títulos que incorporan derivados, respecto a los otros instrumentos derivados enunciados anteriormente, con el fin de optimizar la exposición o la cobertura de la cartera reduciendo sobre todo el coste de utilización de estos instrumentos financieros u obteniendo exposición a diversos factores de rentabilidad.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para su adquisición. En cualquier caso, el importe de las inversiones en títulos que incorporan derivados, excluidos los bonos convertibles contingentes y las obligaciones *callable* y *puttable*, no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones *callable* y en obligaciones *puttable* dentro del límite del patrimonio neto. Estos títulos de crédito negociables integran un elemento opcional que permite, en función de determinadas condiciones como la duración de la tenencia, el acaecimiento de un determinado acontecimiento, entre otras, el reembolso anticipado del principal a iniciativa del emisor (en el caso de las obligaciones *callable*) o a petición del inversor (en el caso de las obligaciones *puttable*).

IIC, FONDOS DE INVERSIÓN Y TRACKERS O FONDOS COTIZADOS (ETF)

El fondo puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en:

- Participaciones o acciones de IIC de derecho francés o extranjero
- Participaciones o acciones de fondos de inversión alternativos de derecho francés o europeo
- Fondos de inversión de derecho extranjero.

Siempre que las IIC, los fondos de inversión alternativos o los fondos de inversión de derecho extranjero satisfagan los criterios establecidos en el artículo R. 214-13 del Código Monetario y Financiero.

El fondo puede invertir en IIC gestionadas por Carmignac Gestion o una sociedad vinculada.

El fondo puede recurrir a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa y fondos cotizados (ETF).

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

El fondo puede recurrir a los depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. Estas operaciones se llevan a cabo dentro del límite del 20% del patrimonio neto. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El fondo podrá mantener posiciones de liquidez a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. No obstante, con el fin de salvaguardar los intereses de los inversores, cuando concurren condiciones de mercado excepcionales que así lo justifiquen, el límite de tenencia de efectivo podrá situarse en el 20% del patrimonio neto del fondo.

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

El fondo puede tomar efectivo prestado, aunque su misión no será tomar efectivo prestado de manera estructural. El fondo puede hallarse temporalmente en posición deudora como consecuencia de las operaciones vinculadas a los flujos (inversiones y desinversiones en curso, operaciones de suscripción/reembolso, etc.) hasta un límite del 10% del patrimonio neto del fondo.

ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES DE VALORES

Con el fin de lograr una gestión eficaz de la cartera y sin desviarse de sus objetivos de inversión, el fondo puede efectuar operaciones de adquisición y cesión temporal de valores (operaciones de financiación de títulos), en relación con los títulos financieros elegibles del fondo (esencialmente, acciones e instrumentos del mercado monetario), hasta el 20% de su patrimonio neto. El fondo recurre a estas operaciones con el propósito de

optimizar sus ingresos, invertir su tesorería, ajustar la cartera en función de las variaciones de los activos gestionados o implementar las estrategias descritas con anterioridad. Estas transacciones comprenden:

- Operaciones con pacto de recompra y recompra inversa,
- Préstamo/empréstito de valores.

El porcentaje previsto de activos gestionados que puede ser objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto.

La contraparte de dichas operaciones es CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch no dispone de ningún poder sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo.

En el marco de estas operaciones, el fondo podrá recibir/proporcionar garantías financieras («colateral») cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Gestión de garantías financieras».

Se puede obtener información complementaria sobre la remuneración de estas operaciones en el apartado «Gastos y comisiones».

Contratos que constituyen garantías financieras

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC y las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores, el fondo puede recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su riesgo global de contraparte.

Las garantías financieras consisten fundamentalmente en efectivo, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo, títulos de deuda pública, bonos del Tesoro, etc., en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores.

Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

El riesgo de contraparte derivado de las operaciones con instrumentos derivados OTC y el riesgo derivado de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores no podrán, en su conjunto, superar el 10% del patrimonio neto del fondo cuando la contraparte sea una de las entidades de crédito definidas en la normativa en vigor, o el 5% del patrimonio neto en los demás casos.

A este respecto, la garantía financiera (colateral) recibida y que se utilice para reducir la exposición al riesgo de contraparte deberá respetar lo siguiente:

- Se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro de cualquier vencimiento emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.
- Será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- De conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración (a diario, como mínimo), calidad crediticia de los emisores (calificación mínima de AA-), escasa correlación con la contraparte y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.
- Las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

La deuda pública o los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera será objeto de un descuento comprendido entre el 1% y el 10%. Dicho descuento se establece contractualmente entre la sociedad gestora y cada contraparte.

Perfil de riesgo

El fondo invierte en instrumentos financieros y, si procede, en IIC seleccionadas por la sociedad gestora. Estos instrumentos financieros e IIC están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

La lista de factores de riesgo que se expone a continuación no es exhaustiva. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, si fuese necesario, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

a) Riesgo vinculado a la gestión discrecional: La gestión discrecional se basa en la anticipación de la evolución de los mercados financieros. La rentabilidad del fondo dependerá de las empresas seleccionadas y de la asignación de activos definida por la sociedad gestora. Existe el riesgo de que la sociedad gestora no seleccione las empresas más rentables.

b) Riesgo de tipos de interés: El riesgo de tipos de interés se traduce en una disminución del valor liquidativo en caso de fluctuación de los tipos. Cuando la sensibilidad de la cartera es positiva, una subida de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera. Cuando la sensibilidad es negativa, una caída de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera.

c) Riesgo de crédito: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores, por ejemplo, de la calificación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones privadas puede bajar y conllevar una disminución del valor liquidativo del fondo.

Por otra parte, existe un riesgo de crédito más específico vinculado a la utilización de los derivados de crédito (permutas de riesgo de crédito o CDS). Los CDS también pueden estar vinculados a índices.

Objetivo del gestor a la hora de utilizar los CDS	Deterioro de valor en la posición de los CDS
Venta de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se deteriore
Compra de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se incremente

Este riesgo de crédito está enmarcado por un análisis cualitativo de la evaluación de la solvencia de las empresas realizado por el equipo de analistas del crédito.

d) Riesgo de pérdida de capital: La cartera se gestiona de forma discrecional y no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

e) Riesgo vinculado a los países emergentes: Las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de los mercados emergentes pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales, y las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas.

f) Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos: Un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir de manera más acusada y rápida que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del fondo, que puede disminuir.

g) Riesgo de liquidez: Los mercados en los que invierte el fondo pueden verse afectados ocasionalmente por una falta de liquidez temporal. Estos desajustes del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, iniciar o modificar posiciones.

h) Riesgo de cambio: El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Por lo que respecta a las participaciones denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración del fondo es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Esta cobertura puede dar lugar a diferencias de rentabilidad entre las participaciones denominadas en divisas distintas.

i) Riesgo de contraparte: Este riesgo mide la pérdida potencial derivada del incumplimiento de las obligaciones contractuales de una contraparte con la que se formaliza un contrato financiero OTC o una operación de adquisición y cesión temporal de valores. El fondo está expuesto a este riesgo a través de contratos financieros OTC celebrados con las diferentes contrapartes. A fin de reducir la exposición del fondo al riesgo de contraparte, la sociedad gestora podrá constituir garantías a favor del fondo.

j) Riesgos vinculados a la inversión en bonos convertibles contingentes (CoCo): Riesgo ligado al umbral de activación: estos títulos comportan una serie de características propias. El acaecimiento de una contingencia puede provocar la conversión en acciones o incluso la quita provisional o definitiva del total o una parte del crédito. El grado de riesgo de conversión podrá variar, por ejemplo, según la diferencia de un ratio de capital del emisor con respecto a un umbral definido en el folleto de emisión. Riesgo de pérdida de cupones: en algunos tipos de CoCo, el pago de cupones se somete a la discreción del emisor, quien podrá proceder a su anulación. Riesgo ligado a la complejidad del instrumento: estos títulos son de reciente creación y no se ha evaluado totalmente su comportamiento en un periodo de tensión. Riesgo ligado al aplazamiento del reembolso o/y de ausencia de este: los bonos convertibles contingentes son instrumentos a perpetuidad, reembolsables en unos niveles predeterminados exclusivamente a través de la aprobación de la autoridad competente. Riesgo de estructura de capital: en contra del clásico orden jerárquico del capital, los inversores en este tipo de instrumentos pueden sufrir pérdidas de capital, si bien los accionistas del mismo emisor no están sujetos a ellas. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles contingentes podrá verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

k) Riesgo vinculado a las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores: La utilización de estas operaciones y la gestión de sus garantías pueden comportar determinados riesgos específicos, como el riesgo operativo o el riesgo de conservación. Por lo tanto, la utilización de este tipo de operaciones podría repercutir de forma negativa en el valor liquidativo del fondo.

l) Riesgo jurídico: Existe el riesgo de que los contratos formalizados con las contrapartes de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores o con las contrapartes de instrumentos financieros a plazo OTC carezcan de una redacción apropiada.

m) Riesgo vinculado a la reutilización de las garantías financieras: El fondo no tiene previsto reutilizar las garantías financieras recibidas, pero, en caso de que así lo hiciera, existiría el riesgo de que el valor resultante fuera inferior al valor inicialmente recibido.

n) Riesgo de sostenibilidad: Designa un evento o una condición relacionada con aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo que, de producirse, podría tener un considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones y, eventualmente, en el valor liquidativo del fondo.

✓ Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión

Las inversiones del fondo están expuestas a los riesgos de sostenibilidad, los cuales representan un riesgo importante, potencial o real, para la maximización de las rentabilidades ajustadas al riesgo a largo plazo. Por consiguiente, la sociedad gestora ha integrado la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y en sus procesos de gestión del riesgo a través de un proceso en 3 etapas:

1/ Exclusión: Se excluyen las inversiones en las sociedades que la sociedad gestora considere que no respetan las normas de sostenibilidad del fondo. La sociedad gestora ha adoptado una política de exclusión que prevé, entre otras cosas, exclusiones de emisores privados y umbrales de tolerancia para actividades en sectores como las armas controvertidas, el tabaco, el entretenimiento para adultos, la producción de carbón térmico y la generación de electricidad. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión en la dirección

de internet: https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

2/ Análisis: la sociedad gestora integra el análisis ASG con el análisis financiero convencional para identificar los riesgos de sostenibilidad de las entidades emisoras del universo de inversión, alcanzando una cobertura superior al 90% de los bonos corporativos y de las acciones. Para evaluar los riesgos de sostenibilidad, la sociedad gestora utiliza el sistema de análisis ASG propio de Carmignac, START. Si desea obtener más información, consulte la política de integración ASG en https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

y todos los detalles sobre el sistema START en https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

3/ Participación activa: La sociedad gestora colabora con las entidades emisoras y los emisores en los aspectos ASG con el propósito de sensibilizar y comprender mejor los riesgos de sostenibilidad existentes dentro de las carteras. Esta participación activa puede tener por objeto una temática ambiental, social o de gobierno corporativo específica, un impacto duradero, comportamientos controvertidos o la votación de decisiones societarias mediante la delegación del voto. Si desea obtener más información, consulte la política de participación activa en las siguientes páginas web: https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 y https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692. Impactos potenciales del riesgo de sostenibilidad en la rentabilidad del fondo.

Los riesgos de sostenibilidad pueden tener efectos perjudiciales en la sostenibilidad como consecuencia de su considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones, en el valor liquidativo del fondo y, en definitiva, en la rentabilidad que obtienen los inversores.

La sociedad gestora puede vigilar y evaluar el alcance de los riesgos de sostenibilidad para la rentabilidad financiera de una sociedad en cartera de varias maneras:

Medioambiente: la sociedad gestora considera que, si una empresa no tiene en cuenta el impacto medioambiental de sus actividades y de los bienes y servicios que produce, dicha empresa podría afrontar un deterioro del capital natural, multas medioambientales o una caída de la demanda de sus bienes y servicios por parte de los clientes. Por tanto, la huella de carbono, la gestión de aguas y residuos, el suministro y los proveedores son objeto de vigilancia, según proceda, en cada empresa.

Social: La sociedad gestora considera que los indicadores sociales son importantes para vigilar el potencial de crecimiento a largo plazo y la estabilidad financiera de una empresa. Estas políticas sobre el capital humano, los controles de seguridad de los productos y la protección de los datos de los clientes forman parte de las prácticas importantes objeto de control.

Gobierno corporativo: La sociedad gestora considera que un deficiente gobierno corporativo puede conllevar un riesgo financiero. Por tanto, la independencia del consejo de administración, la composición y las competencias del órgano de dirección, el tratamiento de los accionistas minoritarios y la remuneración son factores clave analizados. Además, se examina el comportamiento de la empresa en materia de prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

Las participaciones de este fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no pueden ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) estadounidense.

Asimismo, las participaciones de este fondo tampoco podrán ofrecerse para la venta ni venderse, directa o indirectamente, a «Personas estadounidenses» (*US persons*) ni a entidades pertenecientes a una o varias

Personas estadounidenses, según la definición de este término en la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras de EE. UU. (*Foreign Account Tax Compliance Act*, FATCA).

Salvo esta excepción, el fondo está abierto a todo tipo de suscriptores.

Los suscriptores en cuestión son las instituciones (incluidas las asociaciones, fondos de pensiones, fondos de remuneración de vacaciones pagadas y cualquier organismo sin ánimo de lucro), las personas jurídicas y las personas físicas que deseen orientarse hacia un perfil de gestión poco arriesgado. La orientación de las inversiones corresponde a las necesidades de determinados tesoreros de empresa, de determinados inversores institucionales fiscalizados y de particulares que disponen de una tesorería importante.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de la situación financiera del partícipe. Para determinarla, deberá tener en cuenta su patrimonio, sus necesidades financieras actuales y futuras, así como su predisposición a asumir riesgos. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este fondo.

Política de inversión



En 2021, Carmignac Sécurité registró una rentabilidad positiva del +0,22% (Participación A EUR Acc – FR0010149120), un dato superior al resultado de su indicador de referencia, el ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government (EUR), que cedió un -0,71%.

Comentario de gestión

El año 2021 puede dividirse en dos periodos distintos. En la primera parte del año asistimos a un fuerte repunte pospandémico, que acabó estancándose y tendiendo a la baja en la segunda parte del año. Durante esta primera mitad del año, los mercados se vieron respaldados por la dinámica de las cifras de vacunación, los indicadores económicos y unas publicaciones de resultados empresariales mejores de lo esperado. Las curvas de tipos se pronunciaron como consecuencia del tema de la reflación y la recuperación económica, al tiempo que los bancos centrales reforzaron su apoyo a la economía.

Así pues, en este primer semestre, el Fondo se gestionó activamente a través del refuerzo de nuestra exposición al crédito, así como de una gestión activa de nuestras posiciones en Italia y nuestras obligaciones garantizadas por préstamos (CLO). De hecho, el mercado primario ofreció oportunidades interesantes en los bonos de mayor calificación y a corto plazo. En cambio, el Fondo mantuvo un sesgo corto en los tipos de las economías que se hallaban en una fase más avanzada del ciclo (Estados Unidos, Reino Unido y Noruega), así como de algunos países de Europa del Este (República Checa y Polonia). Esta gestión activa permitió al Fondo capear la subida de los tipos de interés, al tiempo que se benefició del «carry» y, en menor medida, de las ganancias de capital de nuestro componente de crédito.

En la segunda mitad del año, las empresas empezaron a observar un fuerte aumento de los costes logísticos, así como una subida de los precios de las materias primas, lo que hizo temer un incremento persistente de la inflación. En este contexto, la postura de la Fed también cambió ligeramente en agosto, con el anuncio de una próxima retirada de los estímulos, sin indicar, no obstante, un calendario preciso. Además, la compleja situación en China, las consecuencias de la crisis del mayor promotor inmobiliario chino (Evergrande) y los cuellos de botella en las cadenas de suministro intensificaron la volatilidad en los mercados de renta fija.

Durante este periodo, la gestión de la sensibilidad a los tipos de interés resultó clave. Efectivamente, en un primer momento aumentamos nuestra sensibilidad reduciendo nuestras posiciones vendedoras en los tipos del Reino Unido y aumentando nuestras posiciones en la deuda pública de los países «semicentrales» de la zona euro (como Italia y Grecia). A continuación, optamos por volver a reducir la sensibilidad a través de la venta gradual de las posiciones en deuda pública italiana tras los debates sobre el final previsto del programa de compras de emergencia en caso de pandemia (PEPP) del BCE, que podría debilitar a los países más endeudados y, con posterioridad, de los tipos «centrales» (Estados Unidos, Reino Unido y Francia). En cuanto al crédito, la cartera se mantuvo bastante estable y mantuvo una importante asignación a valores con vencimiento inferior a 7 años.

A partir de noviembre, con la aparición de la variante ómicron y a pesar de la solidez de los datos del PMI (índice que refleja la actividad manufacturera) y de una inflación persistentemente elevada, los rendimientos de la deuda soberana volvieron a caer para luego retomar la trayectoria alcista en diciembre. Los activos de riesgo se resintieron, con una importante ampliación de los diferenciales de crédito de los emisores corporativos y financieros que penalizó la rentabilidad de nuestra cartera, antes de experimentar una recuperación en diciembre.

En este contexto, el Fondo logró sacar partido de esta subida de los rendimientos para aumentar progresivamente su exposición al crédito y a la deuda de los mercados emergentes. Sin embargo, para contrarrestar este aumento de los productos de diferenciales en la cartera, se adoptaron dos medidas

importantes: un aumento de la liquidez para reducir la volatilidad de la cartera y una reducción de la sensibilidad global de la cartera, mediante el recorte de nuestra exposición a los países periféricos, ya que el fin de las compras del Banco Central Europeo debería perjudicarlos, y el mantenimiento de una exposición negativa a los tipos de interés de los países centrales, con Estados Unidos y la zona euro a la cabeza.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de las diferentes participaciones de Carmignac Sécurité durante el año 2021

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad 2021	Indicador de referencia*
A EUR ACC	FR0010149120	EUR	0,22%	-0,71%
A EUR YDIS	FR0011269083	EUR	0,22%	-0,71%
A USD ACC HDG	FR0011269109	USD	0,89%	-0,71%

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros. Estas se presentan netas de gastos (salvo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor).

* ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government (EUR)

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
ALLEMAGNE 0.5% 15-04-30 IND	367.582.127,15	369.838.887,36
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-31	362.539.900,00	361.566.368,89
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-12-31	299.475.952,35	301.211.480,00
ITAL BUON POL 1.6% 01-06-26	157.712.008,56	370.316.478,12
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-31	264.055.748,21	260.253.327,43
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22	472.221.723,99	0,00
UNITED KINGDOM GILT 0.375% 22-10-26	275.286.202,28	195.007.568,41
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	167.221.239,90	265.740.196,80
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 0.9% 12-10-35	202.578.646,96	194.408.499,33
ITALIE 6,50%97-27 TBO	195.170.162,80	190.881.160,42

Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

A) EXPOSICIÓN OBTENIDA A TRAVÉS DE LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A 31/12/2021

- **Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: 0,00**
 - Préstamos de valores: 0,00
 - Empréstito de valores: 0,00
 - Operaciones con pacto de recompra: 0,00
 - Operaciones con pacto de recompra inversa: 0,00
- **Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: 4.370.580.324,72**
 - Operaciones a plazo sobre divisas: 506.735.546,54
 - Futuros: 1.545.167.925,41
 - Opciones: 0,00
 - Swaps: 2.318.676.852,77

B) IDENTIDAD DE LA(S) CONTRAPARTE(S) EN LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS A 31/12/2021

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BNP PARIBAS FRANCE CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CREDIT AGRICOLE CIB NATWEST MARKETS N.V. NEWEDGE GROUP SOCIETE GENERALE SA UBS EUROPE SE

(*) Salvo los derivados cotizados

GARANTÍAS FINANCIERAS RECIBIDAS POR LA IIC PARA REDUCIR EL RIESGO DE CONTRAPARTE A 31/12/2021

Tipos de instrumentos	Importe en divisas de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo (*)	0,00
Total	0,00
Instrumentos financieros derivados	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
Efectivo	4.260.000,00
Total	4.260.000,00

(*) La partida de efectivo incluye también la tesorería resultante de las operaciones con pacto de recompra inversa.

D) INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS VINCULADOS A LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DEL 01/01/2021 AL 31/12/2021

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisas de la cartera
. Ingresos (*)	0,00
. Otros ingresos	0,00
Ingresos totales	0,00
. Gastos operativos directos	0,00
. Gastos operativos indirectos	0,00
. Otros gastos	0,00
Gastos totales	0,00

(*) Ingresos percibidos por operaciones de préstamo y con pacto de recompra

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda base la IIC (EUR)

En el transcurso del ejercicio, la IIC no ha realizado ninguna de las operaciones sujetas al Reglamento SFTR.

Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus IIC o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en el sitio web www.carmignac.com.» En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

Información sobre los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG)

En el marco de nuestro compromiso con los PRI («Principios para la Inversión Responsable») y como producto financiero del artículo 8 —de conformidad con lo dispuesto en dicho artículo del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR») — en el año 2021, el fondo integra el análisis del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión de tres maneras: 1) mediante la integración de los riesgos ASG (dentro de nuestro sistema interno de análisis ASG, START¹), 2) a través de la exclusión de las empresas y los emisores que están expuestos a riesgos de sostenibilidad excesivos y 3) mediante el diálogo activo con las empresas para reducir los riesgos ASG significativos.

Como inversores responsables, consideramos que nuestra obligación fiduciaria incluye tener en cuenta de manera explícita los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) cuando invertimos en nombre de nuestros clientes. Estamos convencidos de que la integración del análisis ASG en nuestro proceso de inversión garantiza la sostenibilidad de nuestros fondos gracias a un enfoque que consiste en mitigar el riesgo, identificar las oportunidades de crecimiento y descubrir el valor financiero de los factores intangibles, al tiempo que pretende lograr beneficios sociales y medioambientales. Integramos el análisis ASG en nuestros procesos de inversión en renta variable y renta fija a través de START, que se basa en una amplia gama de datos externos y evaluaciones de expertos. START es un proceso que comprende cuatro etapas: 1) Categorización: las empresas se dividen en 90 categorías sectoriales. 2) Recogida de información: se recogen grandes cantidades de datos brutos sobre las prácticas de las empresas (indicadores ASG) a partir de fuentes especializadas (véase el cuadro que figura a continuación). 3) Clasificación: las empresas se clasifican con respecto a su grupo de homólogos. 4) Nuestros analistas toman el relevo, asignan una puntuación interna (que anula la generada automáticamente por el sistema) y redactan un informe en el que detallan su trabajo y justifican su elección. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de integración ASG, consulte el sitio web².

¹ El sistema interno de análisis ASG START (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) combina y acumula los datos de los principales proveedores de indicadores ASG. Dada la falta de normalización en la comunicación de ciertos indicadores por parte de las empresas cotizadas, no se tienen en cuenta todos los indicadores. START ofrece un sistema centralizado que refleja el análisis y el conocimiento propio de Carmignac sobre cada empresa, con independencia de si los datos externos agregados son completos o no.

² <https://www.carmignac.fr/frFR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738>

Indicadores ASG

Medioambiente	Social	Gobierno corporativo
Emisiones de CO2 – Alcances 1 y 2	Satisfacción del personal	Independencia del Comité de auditoría
Intensidad de carbono – Alcances 1 y 2	Índice de rotación del personal	Independencia del Comité de remuneración
Quema de gas natural	Número de mujeres en puestos directivos	Participación del Comité de nombramientos
Consumo de energía/volumen de negocios	Número de horas de formación del personal	Tamaño del Consejo de administración
Ratio de energía renovable	Bajas laborales por accidente	Consejeros independientes
Consumo total de energía	Accidentes de trabajo mortales	Duración media del mandato de los consejeros
Producción total de residuos/volumen de negocios	Diferencia salarial entre el consejero delegado y el salario medio	Paridad de género en el Consejo de administración
Residuos reciclados/producción total de residuos	Diferencia salarial entre hombres y mujeres	Remuneración total máxima
Vertidos directos y accidentales de hidrocarburos	Satisfacción del cliente	Remuneración de los directivos vinculada a objetivos a largo plazo
Volumen total de aguas residuales/volumen de negocios		Incentivos para el desarrollo sostenible
Aguas recicladas		
Extracción total de agua dulce		

Carmignac aplica una política de exclusión destinada a excluir los sectores que tienen un impacto negativo en el medioambiente o en la sociedad. Las empresas que operan en el controvertido sector de las armas, sobre todo las minas antipersonas y las municiones en racimo, se excluyen de manera sistemática. En el proceso de selección de valores, se tienen en cuenta otras listas de restricciones, como la lista de empresas que no respetan los derechos humanos. Quedan excluidas del universo de inversión las productoras de tabaco, las empresas de entretenimiento para adultos y pornografía, las empresas productoras de carbón y las centrales eléctricas (de carbón, gas o nucleares) cuyas emisiones medidas en CO2/kWh no cumplen las disposiciones del Acuerdo de París. Si desea obtener más información sobre nuestros umbrales de exclusión, visite nuestro sitio web.

Por lo que respecta a estas características extrafinancieras, el enfoque adoptado permitió a la cartera reducir el universo de inversión en más de un 20% (24% a 31/12/2021) con respecto al universo de referencia formado por los emisores corporativos de los siguientes índices:

- ICE BofA Global Corporate,
- ICE BofA Global Non-Financial High Yield,
- ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus.

A 31/12/2021, el 96% del patrimonio elegible de la cartera había sido objeto de un análisis extrafinanciero (el cálculo no tiene en cuenta el efectivo, práctica habitual en la etiqueta ISR).

Nuestros compromisos

Nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa en las empresas en las que invertimos. La responsabilidad de diálogo recae en los analistas, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de participación activa se traducen en un mejor entendimiento de la forma en que las empresas gestionan sus riesgos extrafinancieros y mejoran significativamente su perfil ASG, al tiempo que crean valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestras actividades de participación activa se clasifican en 5 categorías, en función de si están relacionadas con 1) un riesgo ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac puede colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello resulte beneficioso para influir en las iniciativas y el gobierno de las empresas en cartera. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, anticipe y gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de participación activa, visite el sitio web.

En 2021, interactuamos con 84 empresas a nivel de Carmignac y con 29 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Sécurité.

A título de ejemplo, emprendimos actividades de participación activa en el grupo Accor SA, Bayer AG, TotalEnergies, Altice Europe, Teva Pharmaceuticals y Carnival Corporation. Con respecto a Carnival en particular, interactuamos dos veces durante el año, debido principalmente a la mala calificación ASG otorgada por un proveedor de datos reconocido hasta finales de 2021. Nuestro diálogo reforzó nuestra opinión de que esa calificación probablemente no reflejaba el positivo avance de la empresa en materia ASG. Desde el punto de vista ambiental, Carnival se está esforzando por cumplir sus compromisos de reducción de emisiones de CO₂ y otros gases en general, como el SOX (dióxido de azufre), aunque no resulta tan sencillo como se esperaba, ya que la infraestructura de abastecimiento de combustible, en particular el gas natural licuado (GNL), no está fácilmente disponible en todo el planeta. Su objetivo estriba en desplegar el mayor número posible de buques propulsados con GNL (la mayoría de los nuevos pedidos) y posiblemente equipar algunos buques con hidrógeno en el futuro, así como realizar pruebas con buques operados con baterías y alimentación eléctrica desde tierra. El problema de la gestión de residuos se resolvió hace unos años, y Carnival está trabajando en las recomendaciones y los requisitos reglamentarios tras el incidente. Se adoptaron numerosas medidas correctivas a nivel interno, como una auditoría externa, además de realizarse importantes inversiones en la gestión de residuos. Desde el punto de vista social, la seguridad de los empleados y los clientes durante la pandemia representó la máxima prioridad. La empresa sigue colaborando con los organismos reguladores locales para que los buques vuelvan a navegar en la medida de lo posible, al tiempo que establece normas estrictas para el personal de todo el mundo (múltiples pruebas, cuarentena, etc.). En enero de 2022, el proveedor de análisis externo en cuestión revisó al alza la calificación de Carnival.

Estrategia de inversión y transparencia en materia de emisiones de carbono

Carmignac ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios del art. 173 de la Ley francesa de Transición Energética (que han sido sustituidos por los del artículo 29 de la Ley francesa de Energía-Clima a través del artículo L533-22-1 del Código Monetario y Financiero francés). En enero de 2020, Carmignac se convirtió en miembro y promotor del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD) e incluimos en nuestro informe («Política climática e informe sobre emisiones de carbono») información que se ajustaba a las recomendaciones del TCFD. En la actualidad, las empresas de la cartera publican muy pocos datos sobre su exposición a los riesgos físicos y de transición, lo que nos impide elaborar un informe satisfactorio. También animamos a las empresas de la cartera a que proporcionen más información al respecto como parte de nuestras actividades de participación accionarial. Desde hace dos años, Carmignac ha endurecido su política de exclusión con respecto a las productoras de carbón y las centrales eléctricas de carbón, nucleares y de gas mediante la incorporación de una trayectoria de tolerancia de emisiones de CO₂/kWh en consonancia con el Acuerdo de París y un límite del 10% del volumen de negocios o de 20 millones de toneladas procedentes de la producción de carbón. Carmignac se compromete a desvincularse totalmente del carbón (minas y centrales eléctricas) de aquí a 2030 en todas las regiones del mundo.

Emisiones de carbono de Carmignac Sécurité

Carmignac Sécurité controla anualmente sus emisiones totales de carbono y su intensidad de carbono. No se hace referencia al índice ICE Bofa 1-3 Y Euro All Government EUR, ya que queda fuera del ámbito del análisis de la huella de carbono (deuda soberana).

	Media ponderada de la intensidad de carbono ¹	Emisiones totales de carbono ²	Disponibilidad de datos sobre carbono ³	Exposición a los combustibles fósiles ⁴
Carmignac Sécurité	328,6	-	85,7%	0,64%

1. Toneladas CO2 equivalente por millón de dólares de volumen de negocios, convertido a euros. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, se ponderan las intensidades de carbono de cada empresa (toneladas de CO2e/millón de dólares de ingresos, convertido a euros, —alcances 1 y 2 del protocolo GEI—, S&P Trucost) en función de su peso en la cartera (reajustado con base 100), y luego se suman.

2. Toneladas de CO2 equivalente calculadas como porcentaje del patrimonio neto del fondo; por lo tanto, no se reajustan con base 100.

3. En porcentaje, excluidos el efectivo y los activos que se encuentran fuera del alcance: bonos soberanos e instrumentos derivados.

4. Media ponderada del porcentaje de ingresos procedentes de combustibles fósiles para cada empresa de la cartera.

Fuente: S&P Trucost, Carmignac, 31/12/2021.

Información sobre la Taxonomía europea

El fondo presenta características ambientales (A) y sociales (S), y promueve las inversiones en empresas que aplican buenas prácticas de gobierno corporativo. Cumple con lo dispuesto en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés). En cambio, las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

Método de cálculo del riesgo global

El riesgo global del Fondo se calcula según el método de los compromisos.

Política de remuneración

La política de remuneración de Carmignac Gestion SA ha sido concebida de conformidad con las normas europeas y nacionales en materia de remuneración y de gobierno, según se describen en la Directiva relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, y la Directiva n.º 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, así como las directrices formuladas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados con fecha 14 de octubre de 2016 (ESMA/2016/575) y la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2011/61/UE.

Esta política promueve una gestión sana y eficaz del riesgo sin incentivar una asunción de riesgos excesiva. En concreto, fomenta la vinculación de los empleados con los riesgos que asumen con el fin de garantizar que el Personal identificado esté plenamente comprometido con el rendimiento a largo plazo de la Sociedad.

La política de remuneración ha sido aprobada por el consejo de administración de la sociedad gestora. Los principios que rigen esta política son examinados al menos una vez al año por parte del comité de nombramientos y remuneraciones y del Consejo de administración, y se adaptan al marco reglamentario que evoluciona de manera constante. Toda la información relativa a la política de remuneración, que incluye una descripción de la metodología de cálculo de la remuneración y las prestaciones, así como los datos del comité de nombramientos y remuneraciones, se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.carmignac.com. Se puede obtener una copia en papel de la política de remuneración de forma gratuita y previa solicitud.

PARTE VARIABLE: CÁLCULO Y EVALUACIÓN

La remuneración variable depende tanto del desempeño individual del empleado como del rendimiento de la Sociedad en su conjunto.

La cuantía de la remuneración variable se determina en función del resultado de Carmignac Gestion SA durante el ejercicio analizado, velando en todo momento por mantener un nivel suficiente de fondos propios. A continuación, dicha cuantía se distribuye entre los diferentes servicios, sobre la base de la evaluación de su rendimiento, y en el seno de cada servicio, sobre la base de la evaluación del rendimiento individual de los empleados.

El importe de la parte variable de la remuneración que se abona a cada empleado refleja su rendimiento y la consecución de los objetivos que le ha marcado la Sociedad.

Estos objetivos pueden revestir un carácter cuantitativo y/o cualitativo, y están vinculados al cargo del empleado. Dichas metas tienen en cuenta el comportamiento individual, con el fin de evitar, sobre todo, la asunción de riesgos a corto plazo. En concreto, se toma en consideración la perennidad de las actuaciones del asalariado y su interés a largo y medio plazo para la empresa, la dedicación personal del empleado y la conclusión de las tareas encomendadas.

EJERCICIO 2020

En relación con el ejercicio 2020, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

EJERCICIO 2021

El informe anual del Consejo de administración de Carmignac Gestion está disponible en el sitio web de Carmignac (www.carmignac.com).

Año 2021	
Número de colaboradores	168
Salarios fijos abonados en 2021	12.227.813,87 €
Remuneración variable total abonada en 2021	48.181.037,55 €
Remuneración total abonada en 2021	60.408.851,42 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	47.582.902,80 €
> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	12.825.948,62 €

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

A fecha 14/06/2021, el fondo se clasificó como «fondo del artículo 8» con arreglo al Reglamento (UE) 2019/2088 (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros o «SFDR»).

A fecha 14/06/2021, se eliminó el importe mínimo de suscripción inicial de las participaciones, con la excepción de la participación A USD Acc Hdg (FR0011269109). Se eliminó el importe mínimo de suscripción posterior para el conjunto de las participaciones.

A fecha 11/02/2021, se añadieron a la partida «Otros gastos» los costes extraordinarios y no recurrentes ligados al recobro de deudas o de un procedimiento para hacer valer un derecho (p. ej.: una demanda colectiva), solo cuando el resultado de estos procedimientos fuera favorable al fondo y una vez que las sumas hubieran sido cobradas por este.

A fecha 11/02/2021, se integraron formalmente los riesgos de sostenibilidad en la política de inversión.

A fecha 01/01/2021, el indicador de referencia Euro MTS 1-3 fue sustituido por el índice ICE BofA 1-3 Years Euro Government, con cupones reinvertidos (E1AS).

Además, a fecha 01/01/2021, la política de inversión de la cartera se modificó con el fin de permitir la utilización de contratos de permuta de rentabilidad total («Total Return Swaps» o TRS) hasta un límite del 20%.

Por último, a fecha 01/01/2021, el auditor de la cartera fue reemplazado por PriceWaterhouseCoopers.

Acontecimiento posterior al cierre

La sociedad gestora informa a los partícipes de que, al inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania el 25 de febrero de 2022, la cartera mantenía una posición marginal (inferior al 5%) en activos rusos y ucranianos (2,60%).

Habida cuenta del deterioro del entorno macroeconómico y de las sanciones económicas impuestas a Rusia, que han afectado sobre todo a las operaciones con activos financieros rusos, la sociedad gestora ha comenzado a reducir su exposición y se ha asegurado también de que la valoración de los activos en cuestión refleja estos factores exógenos. En consecuencia, estos activos han sufrido importantes descensos en materia de valoración. A 15/03/2022, la exposición a estos activos representaba una proporción residual de la exposición (del 0,64%).

BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

ACTIVO EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	7.518.839.248,49	7.115.210.830,09
Acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	6.263.862.038,91	6.696.810.098,72
Negociados en un mercado organizado o equivalente	6.263.862.038,91	6.696.810.098,72
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	1.154.008.638,74	322.820.265,18
Negociados en un mercado organizado o equivalente	1.154.008.638,74	322.820.265,18
Títulos de crédito negociables	1.154.008.638,74	322.820.265,18
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	74.894.807,21	79.990.917,60
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	74.894.807,21	79.990.917,60
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	26.073.763,63	15.589.548,59
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	18.289.187,40	4.122.812,02
Otras operaciones	7.784.576,23	11.466.736,57
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	599.951.785,63	624.059.964,37
Operaciones a plazo sobre divisas	506.735.546,54	561.706.318,31
Otros	93.216.239,09	62.353.646,06
CUENTAS FINANCIERAS	544.153.721,74	75.733.031,04
Efectivo	544.153.721,74	75.733.031,04
TOTAL DEL ACTIVO	8.662.944.755,86	7.815.003.825,50

BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

PASIVO EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
FONDOS PROPIOS		
Capital	7.939.602.598,65	7.054.205.671,15
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	2.954.592,14	0,00
Remanente (a)	1.163,03	11.855,56
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	75.453.666,77	85.668.313,39
Resultado del ejercicio (a,b)	65.870.210,05	64.056.160,21
TOTAL FONDOS PROPIOS*	8.083.882.230,64	7.203.942.000,31
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	40.997.097,56	14.950.793,52
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	40.997.097,56	14.950.793,52
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	18.289.135,48	4.122.812,01
Otras operaciones	22.707.962,08	10.827.981,51
DEUDAS	528.766.005,44	585.983.734,10
Operaciones a plazo sobre divisas	507.238.794,78	559.263.632,56
Otros	21.527.210,66	26.720.101,54
CUENTAS FINANCIERAS	9.299.422,22	10.127.297,57
Ayudas bancarias corrientes	9.299.422,22	10.127.297,57
Empréstitos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	8.662.944.755,86	7.815.003.825,50

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021	31/12/2020
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
US 3YR NOTE C 0322	419.371.855,41	0,00
XEUR FBTP BTP 0321	0,00	315.268.740,00
XEUR FBTP BTP 0322	378.109.720,00	0,00
XEUR FOAT EUR 0321	0,00	443.318.260,00
XEUR FOAT EUR 0322	537.905.550,00	0,00
EURO BOBL 0322	151.893.600,00	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	57.887.200,00	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>) de tipos de interés		
E6R/0.0/FIX/-0.233	0,00	34.411.000,00
E6R/0.0/FIX/-0.243	0,00	9.900.000,00
E6R/0.0/FIX/-0.047	0,00	19.000.000,00
E6R/0.0/FIX/0.199	87.029.000,00	0,00
E6R/0.0/FIX/0.199	26.108.000,00	0,00
E6R/0.0/FIX/0.177	17.406.000,00	0,00
E6R/0.0/FIX/0.207	34.775.000,00	0,00
L3MUSD/0.0/FIX/1.680	131.135.244,46	0,00
Permutas de riesgo de crédito (CDS)		
ITRAXX EUR XOVER S34	0,00	76.581.000,00
MKIT ITRX EUR XOVER	174.372.000,00	0,00
CDX EM S34 V1 M	0,00	62.589.187,22
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
CBOT USUL 30A 0321	0,00	75.926.351,60
Compromisos en mercados OTC		
Opciones		
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 400	0,00	1.573.200,00
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 300	0,00	11.438.000,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	0,00	6.918.960,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	0,00	20.055.840,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	0,00	20.003.200,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	0,00	6.900.800,00
Contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>) de tipos de interés		
PRIB6M/0.0/FIX/0.649	0,00	117.296.816,43
WIBO6M/0.0/FIX/0.59	0,00	81.940.578,59
WIBO6M/0.0/FIX/0.575	0,00	32.776.187,57
PRIB6M/0.0/FIX/0.612	0,00	35.168.265,86

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021	31/12/2020
WIBO6M/0.0/FIX/0.55	0,00	11.471.939,83
WIBO6M/0.0/FIX/0.58	0,00	16.387.984,11
WIBO6M/0.0/FIX/0.624	0,00	50.239.199,92
WIBO6M/0.0/FIX/0.613	0,00	36.842.255,42
NIBO6R/0.0/FIX/1.11	0,00	108.820.160,34
NIBO6R/0.0/FIX/1.15	0,00	109.168.193,94
CLICP -5.30 030931	11.773.830,90	0,00
CLICP/: 5.361 030931	22.877.000,54	0,00
FIX/5.32/CLPOIS/0.0	14.903.583,41	0,00
FIX/5.34/CLPOIS/0.0	14.903.583,41	0,00
FIX/2.349/NFIX3F/0.0	31.931.968,69	0,00
FIX/2.3325/NFIX3F/0.	63.864.539,43	0,00
FIX/2.3475/NFIX3F/0.	31.932.570,74	0,00
FIX/2.1425/NFIX3F/0.	63.478.025,29	0,00
FIX/1.089/SONIO/0.0	573.970.938,54	0,00
FIX/1.487/L3MUSD/0.0	607.109.567,36	0,00
Permutas de riesgo de crédito (CDS)		
EASYJET 1.75 02-23_2	2.925.000,00	2.925.000,00
EASYJET 1.75 02-23_2	11.700.000,00	11.700.000,00
BARC BK 2.65 01-21_2	0,00	212.000.000,00
ASSICUR 5.125% 09/24	18.107.000,00	0,00
CMZB FR 0.5 12-21_20	18.107.000,00	0,00
SJ Fictif pour CDS_2	18.107.000,00	0,00
Barclays Bank PLC	210.000.000,00	0,00
BARCLAYS BANK PLC	69.500.000,00	0,00
Swaps de divisas		
FIX/0.542/FIX/3.001	0,00	14.344.030,00
Swaps de inflación		
CPTFEMU/ FIX 1.93	20.887.000,00	0,00
CPTFEMU/ FIX 1.94	13.924.000,00	0,00
CPTFEMU / FIX 1.9425	27.849.000,00	0,00
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	17.571,28	24.205,46
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	125.445.822,67	128.819.473,60
Ingresos procedentes de títulos de crédito	7.590,20	374.707,84
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	1.144.012,39	515.855,73
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	126.614.996,54	129.734.242,63
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	654.613,94	605.821,55
Gastos por deudas financieras	2.277.610,29	492.693,95
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	2.932.224,23	1.098.515,50
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	123.682.772,31	128.635.727,13
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4) (*)	61.502.064,84	60.406.160,91
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	62.180.707,47	68.229.566,22
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	3.689.502,58	-4.173.406,01
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	65.870.210,05	64.056.160,21

(*) Los gastos de investigación se contabilizan en la partida «Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones».

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC SECURITE

Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Información sobre las repercusiones de la crisis de la COVID-19

Las cuentas han sido elaboradas por la sociedad gestora sobre la base de la información disponible en el cambiante entorno de la crisis provocada por la COVID-19.

Normas de valoración de los activos:

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

DEPÓSITOS:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores equivalentes se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores equivalentes se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NO NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

- Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- TCN cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de las OAT con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia o los especialistas de deuda pública.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

Las participaciones o acciones de IIC se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

Los títulos recibidos en el marco de operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Permutas de riesgo de crédito (credit default swaps o CDS):

Los CDS se valoran a partir de modelos matemáticos que utilizan curvas de diferenciales de crédito y se nutren de bases de datos financieros.

Contratos de permuta financiera (swaps):

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera (*swaps*) sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Los *swaps* de inflación de la cartera se valoran sobre la base de los precios calculados por la contraparte y validados por la sociedad gestora a través de modelos financieros matemáticos.

Compromisos fuera de balance:

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera de balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de este, por un importe equivalente.

Instrumentos financieros:

Denominación	Descripción
US 3YR NOTE C 0322	FUTUROS SOBRE CBTUS CBOT US T.BOND 20 AÑOS
EASYJET 1.75 02-23_2	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
EASYJET 1.75 02-23_2	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
CREDIT ASSICUR 5.125% 09/24	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
CMZB FR 0.5 12-21_20	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
SJ Fictif pour CDS_2	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
Barclays Bank PLC	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
MKIT ITRX EUR XOVER	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
BARCLAYS BANK PLC	PERMUTAS DE RIESGO DE CRÉDITO (CDS)
XEUR FBTP BTP 0322	FUTUROS SOBRE BTP10Y6 BTP 10Y 6%
XEUR FOAT EUR 0322	FUTUROS SOBRE EUXOATA EUREX OAT FRENCH GOV 10Y
EURO BOBL 0322	FUTUROS SOBRE EUXOE EUREX BOBL EURO
XEUR FGBX BUX 0322	FUTUROS SOBRE EUXUB EUREX EURO BUXL
CPTFEMU/ FIX 1.93	SWAP DE INFLACIÓN
CPTFEMU/ FIX 1.94SWAP	SWAP DE INFLACIÓN
CPTFEMU / FIX 1.9425	SWAP DE INFLACIÓN
CLICP -5.30 030931	SWAP DE TIPOS
CLICP/: 5.361 0309 ³¹ SWAP	SWAP DE TIPOS
FIX/5.32/CLPOIS/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/5.34/CLPOIS/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.349/NFIX3F/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.3325/NFIX3F/0.	SWAP DE TIPOS
FIX/2.3475/NFIX3F/0.	SWAP DE TIPOS
FIX/2.1425/NFIX3F/0.	SWAP DE TIPOS
E6R/0.0/FIX/0.199	SWAP DE TIPOS

E6R/0.0/FIX/0.199	SWAP DE TIPOS
E6R/0.0/FIX/0.177	SWAP DE TIPOS
E6R/0.0/FIX/0.207	SWAP DE TIPOS
FIX/1.089/SONIO/0.0	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/1.680	SWAP DE TIPOS
FIX/1.487/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS

Gastos de gestión

Los gastos de gestión y de funcionamiento abarcan el conjunto de los gastos relativos a la IIC: gestión financiera, administrativa, contable, conservación, distribución, gastos de auditoría, etc.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción. Si desea obtener más información sobre los gastos facturados a la IIC, consulte el folleto.

Estos se contabilizan *pro rata temporis* en cada cálculo de valor liquidativo.

El total de estos gastos no superará el porcentaje máximo de gastos del patrimonio neto indicado en el folleto o en el reglamento del fondo:

FR0011269083 - A EUR Ydis: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

FR0011269109 - A USD Acc Hdg: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

FR0010149120 - A EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

Reparto de los importes distribuibles

DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Los importes distribuibles están compuestos por:

EL RESULTADO:

El resultado neto del ejercicio es igual a la suma de los intereses, atrasos, primas y lotes, dividendos, dietas de asistencia y cualquier otro ingreso relativo a los valores que integran la cartera, más los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles y menos el importe de los gastos de gestión y de la carga de los empréstitos.

Se suma el remanente y se suma o se resta el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos.

LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y menos/más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

MÉTODO DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Participaciones	Reparto del resultado neto	Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas
Participación A EUR Acc	Capitalización	Capitalización

Participación A EUR Ydis	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participación A USD Acc Hdg	Capitalización	Capitalización

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021	31/12/2020
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	7.203.942.000,31	8.307.316.488,57
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	3.033.914.215,65	1.662.708.385,02
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-2.168.247.910,51	-2.891.783.143,77
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	123.676.712,35	266.793.879,39
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-66.922.770,10	-94.004.026,19
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	562.486.854,42	337.241.651,13
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-523.144.717,18	-393.783.755,18
Gastos de transacción	-9.506.865,70	-11.484.569,77
Diferencias de cambio	20.340.909,23	-55.906.345,44
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-161.417.832,41	6.832.989,63
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-12.226.900,32</i>	<i>149.190.932,09</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-149.190.932,09</i>	<i>-142.357.942,46</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	8.604.530,09	3.571.122,22
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>2.931.539,86</i>	<i>-5.672.990,23</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>5.672.990,23</i>	<i>9.244.112,45</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-2.023.602,98	-1.790.241,52
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	62.180.707,47	68.229.566,22
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	8.083.882.230,64	7.203.942.000,31

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC SECURITE

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	5.264.836.753,85	65,13
Obligaciones a tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	255.147.332,28	3,16
Otras obligaciones (indexadas, títulos participativos)	173.120.495,74	2,14
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	570.757.457,04	7,06
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES	6.263.862.038,91	77,49
TÍTULOS DE CRÉDITO		
Bonos del Tesoro	1.154.008.638,74	14,28
TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO	1.154.008.638,74	14,28
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Crédito	174.372.000,00	2,16
Renta fija	1.841.621.169,87	22,78
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	2.015.993.169,87	24,94
OTRAS OPERACIONES		
Crédito	348.446.000,00	4,31
Renta fija	1.499.405.608,31	18,55
TOTAL OTRAS OPERACIONES	1.847.851.608,31	22,86

DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	5.323.168.639,07	65,85	0,00	0,00	767.572.904,10	9,50	173.120.495,74	2,14
Títulos de crédito	1.154.008.638,74	14,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	544.153.721,74	6,73
PASIVO								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.299.422,22	0,12
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	1.841.621.169,87	22,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	638.428.936,80	7,90	798.316.671,51	9,88	62.660.000,00	0,78

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE (*)

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	1.992.716,60	0,02	95.130.131,87	1,18	1.079.233.943,61	13,35	1.896.524.665,91	23,46	3.190.980.580,92	39,47
Títulos de crédito	239.267.163,74	2,96	914.741.475,00	11,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	544.153.721,74	6,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO										
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	9.299.422,22	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	419.371.855,41	5,19	151.893.600,00	1,88	1.270.355.714,46	15,71
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	1.372.287.610,05	16,98	0,00	0,00	127.117.998,26	1,57

(*) Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	Divisa 1 GBP		Divisa 2 NZD		Divisa 3 USD		Divisa N OTRA(S)	
	Importe		Importe		Importe		Importe	
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	94.827.417,63	1,17	0,00	0,00	153.965.806,44	1,90	55.346.728,58	0,68
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	81.842.213,51	1,01	0,00	0,00	36.073.504,06	0,45	0,00	0,00
Cuentas financieras	1.174.400,72	0,01	1.104.731,97	0,01	6.611.627,00	0,08	2.372.265,07	0,03
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	177.588.235,97	2,20	1.105.600,36	0,01	165.351.590,80	2,05	49.256.320,94	0,61
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	1.450.618,93	0,02	538,85	0,00
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	550.507.099,87	6,81	0,00	0,00
Otras operaciones	573.970.938,54	7,10	191.207.104,15	2,37	607.109.567,36	7,51	64.457.998,26	0,80

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC SECURITE

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2021
CRÉDITOS		
	Compras de divisas a plazo	116.317.749,16
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	390.417.797,38
	Suscripciones por cobrar	15.719.295,33
	Depósitos de garantía en efectivo	22.456.087,79
	Garantías	55.040.855,97
TOTAL CRÉDITOS Y DEUDAS		599.951.785,63
	Ventas de divisas a plazo	392.029.776,30
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	115.209.018,48
	Reembolsos por pagar	10.316.731,05
	Gastos de gestión fijos	1.482.348,29
	Garantías	9.277.092,38
	Otras deudas	451.038,94
TOTAL DEUDAS		528.766.005,44
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		71.185.780,19

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC SECURITE

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.633.063,946	2.944.907.811,79
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.161.862,454	-2.095.055.306,74
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	471.201,492	849.852.505,05
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	4.340.758,738	
Participación A EUR Ydis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	829.059,501	83.163.841,21
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-632.022,615	-63.411.049,46
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	197.036,886	19.752.791,75
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2.395.313,656	
Participación A USD Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	54.413,394	5.842.562,65
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-91.458,571	-9.781.554,31
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-37.045,177	-3.938.991,66
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	309.772,728	

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC SECURITE

	Importe
Participación A EUR Acc	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación A EUR Ydis	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación A USD Acc Hdg	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021
Participación A EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	59.390.270,63
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A EUR Ydis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1.834.651,79
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A USD Acc Hdg	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	272.940,42
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC SECURITE

Garantías recibidas por la IIC

N/A

Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC SECURITE

	Código ISIN	Denominación	31/12/2021
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			74.894.807,21
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	74.894.807,21
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de títulos del grupo			74.894.807,21

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021	31/12/2020
Importes por asignar		
Remanente	1.163,03	11.855,56
Resultado	65.870.210,05	64.056.160,21
Total	65.871.373,08	64.068.015,77

	31/12/2021	31/12/2020
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	63.646.462,65	61.753.218,89
Total	63.646.462,65	61.753.218,89

	31/12/2021	31/12/2020
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	1.940.204,06	1.978.449,09
Remanente del ejercicio	16.046,89	1.067,29
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.956.250,95	1.979.516,38
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	2.395.313,656	2.198.276,770
Reparto unitario	0,81	0,90
Crédito fiscal		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	0,00	463,79

	31/12/2021	31/12/2020
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	268.659,48	335.280,50
Total	268.659,48	335.280,50

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2021	31/12/2020
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	2.954.592,14	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	75.453.666,77	85.668.313,39
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	78.408.258,91	85.668.313,39

	31/12/2021	31/12/2020
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	70.210.214,50	85.420.005,30
Total	70.210.214,50	85.420.005,30

	31/12/2021	31/12/2020
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	5.133.290,29	2.711.549,34
Capitalización	0,00	-0,00
Total	5.133.290,29	2.711.549,34

	31/12/2021	31/12/2020
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	3.064.754,12	-2.463.241,25
Total	3.064.754,12	-2.463.241,25

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC SECURITE

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Patrimonio neto total en EUR	13.381.238.882,51	10.896.857.381,79	8.307.316.488,57	7.203.942.000,31	8.083.882.230,64
Participación A EUR Acc en EUR					
Patrimonio neto	12.859.288.674,31	10.437.085.361,42	7.980.418.809,50	6.947.469.868,19	7.810.322.096,35
Número de títulos	7.342.629,220	6.144.195,251	4.535.887,664	3.869.557,246	4.340.758,738
Valor liquidativo unitario	1.751,31	1.698,69	1.759,39	1.795,41	1.799,29
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-10,88	-50,99	-22,68	22,07	16,17
Capitalización unitaria sobre el resultado	17,33	18,94	13,04	15,95	14,66
Participación A EUR Ydis en EUR					
Patrimonio neto	433.549.942,89	377.731.334,80	265.561.678,39	220.924.094,65	239.095.641,48
Número de títulos	4.263.377,574	3.897.985,076	2.675.741,563	2.198.276,770	2.395.313,656
Valor liquidativo unitario	101,69	96,90	99,24	100,49	99,81
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	0,00	0,00	0,00	1,23	2,14
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,47	-2,89	-1,28	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre el resultado	1,80	1,09	0,74	0,90	0,81
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	(*)
Participación A USD Acc Hdg en USD					
Patrimonio neto en USD	106.151.038,58	93.784.809,71	68.849.660,76	43.494.801,25	39.193.021,22
Número de títulos	925.663,007	822.892,294	567.256,039	346.817,905	309.772,728
Valor liquidativo unitario en USD	114,67	113,96	121,37	125,41	126,52
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas en EUR	-11,73	3,24	4,51	-7,10	9,89

Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	0,99	1,05	0,79	0,96	0,86
---	------	------	------	------	------

(*) El crédito fiscal unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Obligaciones y valores equivalentes				
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN	EUR	21.000.000	22.870.782,12	0,28
BAYER 0.375% 06-07-24	EUR	19.400.000	19.624.164,34	0,24
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 2.875% 28-06-27	EUR	10.000.000	10.205.007,53	0,13
EVONIK INDUSTRIES 1.375% 02-09-81	EUR	15.500.000	15.463.158,84	0,19
HOWOGE WOHNUNGSBAUGESELLSCHAFT MBH 0.0% 01-11-24	EUR	15.600.000	15.586.272,00	0,19
LANXESS AG 0.0% 08-09-27 EMTN	EUR	18.450.000	17.964.949,50	0,22
MERCK KGAA 1.625% 09-09-80	EUR	10.900.000	11.224.263,05	0,14
VANTAGE TOWERS AG 0.0% 31-03-25	EUR	22.400.000	22.183.728,00	0,28
VANTAGE TOWERS AG 0.375% 31-03-27	EUR	22.000.000	21.785.531,64	0,27
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.125% 12-02-27	EUR	15.928.000	15.603.492,09	0,19
VOLKSWAGEN LEASING 0.0000010% 12-07-23	EUR	16.808.000	16.836.405,52	0,21
VOLKSWAGEN LEASING 0.375% 20-07-26	EUR	7.000.000	7.002.842,19	0,08
VONOVIA SE 0.0% 01-12-25 EMTN	EUR	20.200.000	19.992.344,00	0,25
TOTAL ALEMANIA			216.342.940,82	2,67
ARABIA SAUDÍ				
ARAB PETROLEUM INVESTMENTS COR 1.483% 06-10-26	USD	10.740.000	9.386.970,71	0,11
TOTAL ARABIA SAUDÍ			9.386.970,71	0,11
AUSTRALIA				
BHP BILL FINA 6.5% 22-10-77	GBP	10.548.000	13.229.072,47	0,17
TOTAL AUSTRALIA			13.229.072,47	0,17
AUSTRIA				
ERSTE GROUP BANK AG 6.5% PERP	EUR	15.200.000	17.003.165,14	0,20
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6.125% PERP	EUR	6.800.000	7.099.610,62	0,09
TOTAL AUSTRIA			24.102.775,76	0,29
BÉLGICA				
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	9.200.000	9.791.298,66	0,12
TOTAL BÉLGICA			9.791.298,66	0,12
CANADÁ				
ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST 0.9% 20-05-41	EUR	28.800.000	28.686.707,51	0,35
QUEBEC MONTREAL 0.0% 29-10-30	EUR	36.823.000	35.541.191,37	0,44
QUEBEC MONTREAL 0.25% 05-05-31	EUR	36.634.000	36.077.574,71	0,45
TOTAL CANADÁ			100.305.473,59	1,24
CHILE				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 0.1% 26-01-27	EUR	13.382.000	13.148.669,25	0,16
TOTAL CHILE			13.148.669,25	0,16
DINAMARCA				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	11.453.000	11.775.987,19	0,14
DANSKE BK 0.5% 27-08-25	EUR	14.609.000	14.744.948,75	0,18
DANSKE BK 1.375% 12-02-30 EMTN	EUR	21.484.000	22.063.441,14	0,28
DANSKE BK 1.375% 24-05-23	EUR	29.294.000	29.714.838,41	0,37
DANSKE BK 2.5% 21-06-29 EMTN	EUR	7.639.000	8.100.839,81	0,10

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
JYSKE BANK DNK 0.05% 02-09-26	EUR	9.450.000	9.325.967,46	0,12
TOTAL DINAMARCA			95.726.022,76	1,19
ESPAÑA				
BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24	EUR	7.900.000	8.182.929,84	0,10
BANCO DE SABADELL SA 6.125% PERP	EUR	7.000.000	7.293.758,42	0,09
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	6.400.000	6.582.442,43	0,08
BANCO NTANDER E3R+0.68% 29-01-26	EUR	15.300.000	15.449.722,40	0,19
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	7.400.000	7.772.960,00	0,10
BANKIA 1.0% 25-06-24 EMTN	EUR	13.100.000	13.449.346,49	0,17
BANKIA 1.125% 12-11-26	EUR	25.000.000	25.626.214,04	0,31
BANKIA 6.375% PERP	EUR	10.800.000	11.698.056,00	0,15
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	6.200.000	6.322.450,42	0,08
BANKINTERSA 2.5% 06-04-27	EUR	16.600.000	17.013.815,26	0,21
BBVA 5.875% PERP	EUR	2.800.000	2.984.338,39	0,04
BBVA 6.0% PERP	EUR	7.800.000	8.791.586,87	0,10
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	18.700.000	18.630.676,79	0,23
CAIXABANK 0.625% 01-10-24 EMTN	EUR	7.600.000	7.705.007,01	0,10
CAIXABANK SA 6.75% PERP	EUR	13.800.000	15.412.254,00	0,19
CELL 2.375% 16-01-24 EMTN	EUR	3.500.000	3.717.242,12	0,05
CELLNEX FINANCE 0.75% 15-11-26	EUR	10.500.000	10.327.142,67	0,13
CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27	EUR	25.700.000	24.989.294,66	0,31
CELLNEX FINANCE 1.25% 15-01-29	EUR	18.300.000	17.702.260,58	0,22
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	22.900.000	22.669.743,64	0,28
CELLNEX TELECOM 1.0% 20-04-27	EUR	1.800.000	1.769.617,60	0,02
FERROVIAL EMISIONES 1.382% 14-05-26	EUR	21.100.000	22.243.257,25	0,27
IBERCAJA 7.0% PERP	EUR	3.600.000	3.846.994,43	0,05
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.5% 04-07-23	EUR	16.100.000	15.630.130,32	0,19
NT CONS FIN 0.375% 17-01-25	EUR	7.800.000	7.876.178,22	0,09
SPAIN IL BOND 0.7% 30-11-33	EUR	132.400.000	173.120.495,74	2,15
WERFENLIFE 0.5% 28-10-26	EUR	2.300.000	2.293.931,47	0,03
TOTAL ESPAÑA			479.101.847,06	5,93
ESTADOS UNIDOS				
AMERICAN TOWER 0.4% 15-02-27	EUR	11.814.000	11.654.360,49	0,14
AMERICAN TOWER 0.45% 15-01-27	EUR	22.940.000	22.754.093,30	0,28
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875% 23-06-23	EUR	31.257.000	32.446.707,79	0,40
AT T 2.875% PERP	EUR	7.700.000	7.882.984,70	0,09
BECTON DICKINSON AND 0.034% 13-08-25	EUR	14.480.000	14.396.799,90	0,18
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	25.245.000	25.069.498,83	0,31
BOOKING 0.1% 08-03-25	EUR	30.280.000	30.335.929,20	0,37
COMCAST 0.0% 14-09-26	EUR	22.140.000	21.860.482,50	0,27
CYRUSONE LP 1.125% 26-05-28	EUR	11.904.000	12.037.840,10	0,15
DOW CHEMICAL COMPANY 0.5% 15-03-27	EUR	6.915.000	6.923.858,78	0,09
EATON CAPITAL UN 0.128% 08-03-26	EUR	39.760.000	39.634.917,76	0,49

EXPEDIA GROUP 6.25% 01-05-25	USD	1.976.000	1.981.286,65	0,03
------------------------------	-----	-----------	--------------	------

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	27.929.000	28.376.141,38	0,35
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 1.5% 21-05-27	EUR	10.372.000	10.950.341,30	0,13
GEN MILLS 0.125% 15-11-25	EUR	8.448.000	8.425.552,04	0,10
GOLD SACH GR 3.375% 27-03-25	EUR	7.126.000	8.041.924,79	0,10
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	21.341.000	22.513.585,63	0,28
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 1.342% 23-10-26	EUR	22.419.000	23.333.000,21	0,29
MYLAN NV 2.125% 23-05-25	EUR	5.939.000	6.369.028,35	0,09
NETFLIX 3.0% 15-06-25	EUR	10.378.000	11.276.042,93	0,14
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	6.943.000	8.020.303,84	0,10
PROCTER G 4.875% 05/27	EUR	6.907.000	8.870.851,23	0,11
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	14.225.000	14.022.540,25	0,18
STRYKER CORP 0.25% 03-12-24	EUR	47.854.000	48.117.396,94	0,60
SYSCO 1.25% 23-06-23	EUR	37.011.000	37.890.495,44	0,47
THE PRIC GRP 2.15% 25-11-22	EUR	7.833.000	7.978.859,58	0,10
THER FISH SCI 0.75% 12-09-24	EUR	1.410.000	1.441.375,98	0,02
VIATRIS 2.25% 22-11-24	EUR	3.525.000	3.736.079,41	0,04
TOTAL ESTADOS UNIDOS			476.342.279,30	5,90
FINLANDIA				
ELENIA FINANCE OYJ 0.375% 06-02-27	EUR	20.829.000	20.805.587,35	0,26
NESTE OYJ 0.75% 25-03-28	EUR	17.100.000	17.121.138,41	0,21
NESTE OYJ 1.5% 07-06-24	EUR	16.500.000	17.113.737,84	0,21
TOTAL FINLANDIA			55.040.463,60	0,68
FRANCIA				
ACCOR 2.375% 29-11-28	EUR	9.800.000	9.860.882,16	0,12
ACCOR 4.375% PERP	EUR	12.900.000	13.539.464,49	0,16
ADP 2.125% 02-10-26	EUR	34.700.000	37.814.241,82	0,47
ALD 0.375% 18-07-23 EMTN	EUR	7.600.000	7.672.477,97	0,10
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 0.01% 07-03-25	EUR	24.500.000	24.455.475,45	0,30
BNP 6 3/4 12/29/49	USD	11.214.000	10.171.241,97	0,12
BNP PAR 1.125% 11-06-26 EMTN	EUR	15.879.000	16.562.196,15	0,21
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	3.850.000	3.965.707,31	0,05
BPCE 0.25% 15-01-26	EUR	10.500.000	10.514.643,90	0,13
BPCE 1.5% 13-01-42	EUR	15.600.000	15.548.300,96	0,19
BPCE SFH 0.01% 10-11-27	EUR	35.000.000	34.894.127,40	0,43
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	EUR	17.500.000	17.003.961,30	0,21
BUREAU VERITAS 1.875% 06-01-25	EUR	3.600.000	3.830.552,14	0,05
COVIVIO SA 1.625% 17-10-24	EUR	17.189.000	17.988.496,89	0,22
CREDIT LOGEMENT 1.35% 28-11-29	EUR	5.800.000	5.949.428,26	0,07
DEXGRP 0.01 01/22/27	EUR	13.800.000	13.771.641,95	0,17
FRAN 0.125% 16-03-26	EUR	8.800.000	8.737.448,27	0,10
ICADE 1.75% 10-06-26	EUR	13.800.000	14.721.254,92	0,19
IPNFP 1 7/8 06/16/23	EUR	7.600.000	7.840.971,01	0,10
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	23.400.000	25.147.407,82	0,31
ORANGE 5.25% PERP	EUR	18.403.000	21.129.120,84	0,26

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	23.600.000	24.071.831,89	0,30
ORPEA 2.625% 10-03-25 EMTN	EUR	12.900.000	13.748.630,92	0,17
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	10.800.000	11.116.749,95	0,14
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 10-04-23	EUR	30.034.000	30.411.599,38	0,37
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1.375% 08-03-24	EUR	21.880.000	22.663.122,67	0,29
SG 0.875% 01-07-26 EMTN	EUR	15.000.000	15.349.618,15	0,19
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	7.900.000	8.176.819,25	0,10
SOCIETE GENERALE	EUR	8.700.000	8.707.902,10	0,10
SOCI FONC LYO 2.25% 16-11-22	EUR	14.300.000	14.566.774,34	0,18
SUEZ 0.0% 09-06-26 EMTN	EUR	18.900.000	18.773.086,50	0,23
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	3.800.000	3.795.995,68	0,05
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	5.600.000	5.869.722,85	0,07
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	25.300.000	26.600.882,68	0,33
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	3.529.000	3.561.414,11	0,05
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	14.227.000	14.134.310,12	0,17
TOTALENERGIES SE 2.625% PERP EMTN	EUR	14.210.000	15.219.383,99	0,19
TOTALENERGIES SE 3.369% PERP	EUR	11.222.000	12.329.466,90	0,16
WORLDLINE 0.25% 18-09-24	EUR	26.000.000	26.179.522,88	0,33
TOTAL FRANCIA			596.395.877,34	7,38
GRECIA				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.0% 12-02-26	EUR	49.840.000	48.716.855,60	0,61
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.0% 22-04-27	EUR	1.900.000	2.055.395,66	0,03
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.375% 15-02-25	EUR	50.661.000	57.374.161,98	0,71
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	30.741.000	34.090.453,03	0,42
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.5% 30-01-23	EUR	63.053.377	67.729.532,04	0,83
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28	EUR	21.167.000	21.676.939,49	0,27
PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.875% 30-03-26	EUR	21.328.000	22.217.975,97	0,28
TOTAL GRECIA			253.861.313,77	3,15
GUERNESEY				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	35.800.000	35.373.219,86	0,44
TOTAL GUERNESEY			35.373.219,86	0,44
HUNGRÍA				
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	22.935.000	24.066.652,17	0,30
TOTAL HUNGRÍA			24.066.652,17	0,30
IRLANDA				
ADAGIO V CLO DAC E3R+0.0% 15-10-31	EUR	7.500.000	7.538.957,42	0,10
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31	EUR	10.355.000	10.361.659,38	0,12
AIB GROUP 1.875% 19-11-29 EMTN	EUR	15.137.000	15.465.140,09	0,19
AIB GROUP 4.263% 10-04-25 EMTN	USD	13.234.000	12.390.838,73	0,15
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	7.000.000	7.782.673,08	0,10
AURIUM CLO II DAC E3R+0.93% 22-06-34	EUR	20.000.000	20.006.420,74	0,24
AVOCA XIV E3R+0.81% 12-01-31	EUR	17.665.000	17.707.172,07	0,22
BK IRELAND 1.375% 11-08-31	EUR	8.672.000	8.634.667,04	0,11
BLACK DIAMOND CLO E3R+0.86% 20-01-32	EUR	9.500.000	9.522.579,38	0,11

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio o neto
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16.300.000	16.334.581,70	0,20
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.95% 20-01-32	EUR	8.200.000	8.069.984,80	0,10
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30	EUR	16.761.000	16.847.674,67	0,21
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	20.730.000	20.778.819,62	0,26
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+0.93% 15-07-34	EUR	29.162.000	29.176.934,52	0,36
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	23.235.000	8.858.356,94	0,11
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 13-09-24	EUR	6.782.000	6.855.028,20	0,08
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 18-09-23	EUR	15.374.000	15.513.203,15	0,20
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	24.413.000	24.596.391,79	0,31
GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30	EUR	7.707.000	7.707.102,70	0,10
HARVEST CLO XII E3R+0.87% 18-11-30	EUR	6.614.000	6.630.363,34	0,08
HARVEST CLO XII E3R+1.35% 18-11-30	EUR	5.446.000	5.432.808,23	0,07
HARVEST CLO XII E3R+1.85% 18-11-30	EUR	2.866.000	2.874.187,85	0,03
HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30	EUR	21.000.000	21.219.423,40	0,27
HARVEST CLO XXVI DAC E3R+0.94% 15-01-34	EUR	15.000.000	15.036.901,67	0,19
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.900.000	4.869.572,09	0,06
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.600.000	2.541.363,82	0,03
LUKOIL CAPITAL DAC 2.8% 26-04-27	USD	23.430.000	20.452.912,52	0,25
MMC NORILSK NICK VIA MMC 2.8% 27-10-26	USD	31.900.000	27.942.546,11	0,35
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.65% 20-10-31	EUR	9.378.000	9.425.659,51	0,12
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+0.82% 15-01-32	EUR	5.823.000	5.833.759,87	0,07
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.35% 15-01-32	EUR	8.627.000	8.632.312,70	0,11
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32	EUR	3.020.000	3.034.651,90	0,04
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5.0% 15-01-32	EUR	5.176.000	5.113.152,09	0,06
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	10.000.000	10.074.828,23	0,12
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.85% 17-04-30	EUR	12.791.000	12.823.918,77	0,16
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.9% 17-04-30	EUR	4.411.000	4.436.851,94	0,06
RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN	EUR	19.780.000	19.915.589,19	0,24
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	18.170.000	19.761.749,25	0,24
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7.000.000	6.997.171,28	0,08
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6.650.000	6.696.190,51	0,08
ST PAULS CLO IX DAC E3R+0.82% 15-11-30	EUR	24.000.000	24.028.320,07	0,30
VENDOME FUNDING CLO 20201 DAC E3R+0.95% 20-07-34	EUR	20.000.000	19.988.391,33	0,25
VOYA EURO CLO II DAC E3R+0.96% 15-07-35	EUR	25.000.000	25.062.903,06	0,31
WILLOW PARK CLO DAC E3R+0.84% 15-01-31	EUR	9.926.000	9.949.602,27	0,12
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.35% 15-01-31	EUR	12.274.000	12.245.512,32	0,15
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.8% 15-01-31	EUR	6.176.000	6.188.697,38	0,08
TOTAL IRLANDA			581.357.526,72	7,19
ISLANDIA				
ARION BANK 0.625% 27-05-24	EUR	14.950.000	15.070.592,23	0,19
TOTAL ISLANDIA			15.070.592,23	0,19
ITALIA				
ACQUIRENTE UNICO SPA 2.8% 20-02-26	EUR	15.273.000	16.991.663,37	0,21

ASTM 1.0% 25-11-26 EMTN	EUR	12.950.000	13.010.876,53	0,16
-------------------------	-----	------------	---------------	------

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ATLANTIA EX AUTOSTRAD E 1.875% 12-02-28	EUR	53.495.000	55.892.462,70	0,70
AUTOSTRAD E PER L ITALIA 2.0% 04-12-28	EUR	35.889.000	37.307.822,45	0,46
CASSA DEP 1.0% 11-02-30 EMTN	EUR	12.200.000	12.300.697,63	0,15
CASSA DEP 1.875% 07-02-26 EMTN	EUR	11.500.000	12.389.046,88	0,15
CASSA DEP 2.125% 21-03-26 EMTN	EUR	3.800.000	4.142.647,30	0,05
CASSA DEP E3R+1.94% 28-06-26	EUR	36.214.000	38.255.582,36	0,48
CDEP 1 09/21/28	EUR	39.700.000	40.486.524,98	0,50
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	23.040.000	23.288.652,10	0,29
ENEL 1.375% PERP	EUR	20.412.000	20.072.756,75	0,25
ENEL 2.25% PERP	EUR	7.378.000	7.765.847,82	0,09
ENELIM 8.75% 24/09/2073	USD	13.702.000	13.753.274,73	0,17
ENI 0.625% 19-09-24 EMTN	EUR	3.525.000	3.587.100,60	0,05
ENI 1.5% 17-01-27 EMTN	EUR	3.500.000	3.750.445,14	0,04
ENI 2.0% PERP	EUR	22.849.000	23.075.801,37	0,29
ENI 2.625% PERP	EUR	38.459.000	40.902.021,05	0,50
ENI 2.75% PERP	EUR	7.792.000	7.938.111,74	0,10
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	12.579.000	12.297.449,24	0,15
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	3.972.000	4.351.702,69	0,06
INTE 1.0% 19-11-26 EMTN	EUR	14.442.000	14.722.756,44	0,18
INTE E3R+1.61% 03-03-23 EMTN	EUR	13.500.000	13.730.143,50	0,17
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	11.464.000	12.596.585,25	0,15
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.55% 15-12-23	EUR	75.207.000	75.626.028,34	0,94
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.95% 15-04-25	EUR	74.960.000	76.521.679,16	0,95
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.875% 15-01-26	EUR	7.240.000	7.386.764,22	0,09
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 15-07-25	EUR	7.644.000	7.872.419,47	0,10
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	2.524.000	2.597.550,40	0,03
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	8.374.000	8.838.308,47	0,11
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ L3RUSD+0.5% 04-03-22	USD	2.266.000	1.992.716,60	0,02
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	27.569.000	26.948.616,30	0,34
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.375% 27-01-25	EUR	52.846.000	54.856.450,06	0,67
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 2.25% 17-07-27	EUR	8.530.000	9.155.940,75	0,11
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 4.375% 12-07-29	EUR	3.944.000	4.328.326,59	0,05
UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	EUR	7.661.000	7.736.258,83	0,09
UNICREDIT 2.2% 22-07-27 EMTN	EUR	4.754.000	5.067.980,21	0,06
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	14.121.000	15.065.965,68	0,19
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	3.470.000	4.106.756,82	0,06
TOTAL ITALIA			740.711.734,52	9,16
JAPÓN				
ASAHI BREWERIES 0.01% 19-04-24	EUR	7.051.000	7.054.639,96	0,09
ASAHI BREWERIES 0.336% 19-04-27	EUR	11.250.000	11.225.682,28	0,14
NIDEC 0.046% 30-03-26	EUR	11.310.000	11.247.567,29	0,13
TOTAL JAPÓN			29.527.889,53	0,36
JERSEY				
HSBC CAPIT TF/TV PERP PF *EUR	USD	3.118.000	4.484.361,41	0,06
TOTAL JERSEY			4.484.361,41	0,06

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio o neto
KAZAJISTÁN				
EURASIA DEV BK 1.0% 17-03-26	EUR	8.480.000	8.544.171,53	0,10
TOTAL KAZAJISTÁN			8.544.171,53	0,10
LETONIA				
LATVIA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 17-03-31	EUR	14.479.000	14.068.882,33	0,18
LATVIA GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 24-01-29	EUR	10.890.000	10.736.505,45	0,13
LATVIA GOVERNMENT INTL BOND 0.25% 23-01-30	EUR	15.338.000	15.316.614,00	0,19
TOTAL LETONIA			40.122.001,78	0,50
LUXEMBURGO				
ANDORRA INTL BOND 1.25% 06-05-31	EUR	29.800.000	30.303.975,15	0,37
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	EUR	14.480.000	14.264.649,08	0,18
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 1.208% 04-06-26	EUR	25.837.000	26.934.620,88	0,33
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	9.100.000	9.125.657,55	0,11
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23	EUR	27.986.000	28.187.825,06	0,35
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 1.0% 20-10-26	EUR	3.500.000	3.519.030,17	0,04
DANFOSS FINANCE I BV 0.125% 28-04-26	EUR	22.458.000	22.304.827,21	0,27
DANFOSS FINANCE I BV 0.375% 28-10-28	EUR	17.218.000	16.968.057,14	0,21
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.2% 18-03-26	EUR	4.230.000	4.236.070,05	0,05
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	6.253.000	6.609.606,88	0,08
EUROFINS SCIENTIFIC 2.875% PERP	EUR	18.735.000	19.177.487,34	0,24
EUROPEAN UNION 0.45% 04-07-41	EUR	36.217.128	36.159.044,16	0,45
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	3.311.000	3.586.542,78	0,04
GAZ CAPITAL 2.25% 19-07-22	CHF	18.925.000	18.597.011,11	0,24
GAZ CAPITAL 2.949% 24-01-24	EUR	27.478.000	29.415.174,53	0,36
GAZ CAPITAL 3.125% 17-11-23	EUR	13.527.000	14.179.739,83	0,17
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.0000010% 12-11-23	EUR	14.080.000	14.099.078,40	0,18
MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75% 12-06-27	EUR	10.800.000	11.567.466,49	0,15
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	23.680.000	22.943.008,66	0,29
SBB TREASURY OYJ E3R+0.65% 01-02-23	EUR	17.226.000	17.234.446,48	0,21
SEGOVIA EUROPEAN CLO E3R+1.04% 15-04-35	EUR	10.000.000	10.028.858,94	0,13
SIX FINANCE LUXEMBOURG 0.0000010% 02-12-25	EUR	16.800.000	16.732.632,00	0,20
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 0.125% 24-03-25	EUR	24.200.000	24.101.734,74	0,30
TOTAL LUXEMBURGO			400.276.544,63	4,95
MÉXICO				
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.375%TV 06/09/2073	EUR	22.509.000	25.236.953,59	0,31
PEME PET 1.875% 21-04-22 EMTN	EUR	15.956.000	16.220.126,44	0,20
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	1.589.000	1.633.254,52	0,02
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	7.899.000	7.498.152,26	0,09
PETROLEOS MEXICANOS 3.625% 24-11-25	EUR	34.595.000	35.299.766,50	0,44
PETROLEOS MEXICANOS 3.75% 21-02-24	EUR	19.497.000	20.683.168,10	0,26
TOTAL MÉXICO			106.571.421,41	1,32
NORUEGA				
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2.394.000	2.468.521,23	0,03

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio o neto
AKER BP A 1.125% 12-05-29 EMTN	EUR	13.801.000	13.834.878,62	0,17
AKER BP A 2.875% 15-01-26	USD	9.858.000	9.116.496,08	0,11
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.125% 11-09-24	EUR	10.500.000	10.517.890,27	0,13
TOTAL NORUEGA			35.937.786,20	0,44
PANAMÁ				
CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	8.800.000	7.850.823,86	0,10
CARNIVAL CORPORATION 7.625% 01-03-26	EUR	6.981.000	7.539.738,88	0,09
TOTAL PANAMÁ			15.390.562,74	0,19
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	3.600.000	3.910.100,62	0,05
CAIRN CLO VIII BV E3R+0.86% 30-10-30	EUR	7.400.000	7.423.260,97	0,09
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9.525.000	9.512.289,49	0,12
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4.000.000	3.997.763,50	0,05
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	10.741.000	11.188.548,78	0,14
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	22.300.000	22.640.015,43	0,28
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV 2.05% 15-10-31	EUR	10.635.000	10.693.319,27	0,13
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+0.87% 15-10-31	EUR	13.329.000	13.377.361,91	0,17
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.35% 15-10-31	EUR	3.545.000	3.546.672,61	0,05
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.9% 15-10-31	EUR	9.749.000	9.830.642,24	0,13
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32	EUR	9.496.000	9.571.467,88	0,11
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0.81% 15-01-32	EUR	6.906.000	6.926.536,53	0,09
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1.75% 15-01-32	EUR	5.413.000	5.404.057,30	0,07
ED 2.0% 22-04-25 EMTN	EUR	13.829.000	14.924.356,26	0,19
ENECO 0 7/8 10/24/25	EUR	13.815.000	14.234.921,12	0,18
ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 28-05-26	EUR	14.320.000	14.139.854,40	0,18
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV 3.875% 05-01-26	EUR	7.639.000	8.907.905,40	0,12
GAS NATU FENO 4.125% 30-11-49	EUR	3.300.000	3.434.463,92	0,05
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29	EUR	6.200.000	6.223.311,08	0,07
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	3.500.000	3.616.714,36	0,04
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	EUR	11.000.000	12.146.281,37	0,15
IMCD NV 2.5% 26-03-25	EUR	16.674.000	17.710.990,32	0,22
ING GROEP NV 1.625% 26-09-29	EUR	8.700.000	8.981.245,38	0,11
ING GROEP NV 6.875% PERP	USD	13.108.000	11.907.806,91	0,15
JAB HOLDINGS BV 1.75% 25-06-26	EUR	5.500.000	5.853.806,34	0,07
JDE PEET S BV 0.0% 16-01-26	EUR	40.162.000	39.524.428,25	0,48
JDE PEET S BV 0.625% 09-02-28	EUR	14.822.000	14.708.817,79	0,18
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28	EUR	1.572.000	1.575.622,78	0,02
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+0.8% 15-07-30	EUR	8.763.000	8.788.455,44	0,11
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 15-07-30	EUR	13.774.000	13.729.323,72	0,17
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 15-07-30	EUR	6.134.000	6.117.414,82	0,08
LSEG NETHERLANDS BV 0.0% 06-04-25	EUR	15.080.000	15.051.574,20	0,19
NE PROPERTY BV 2.625% 22-05-23	EUR	17.402.000	18.242.174,52	0,22
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	32.986.000	33.980.320,04	0,43
PROSUS NV 1.288% 13-07-29 EMTN	EUR	28.960.000	28.721.958,72	0,35

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	36.565.000	37.182.704,07	0,46
PROSUS NV 1.985% 13-07-33	EUR	27.150.000	26.787.197,90	0,33
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	22.514.000	22.557.095,19	0,28
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	23.159.000	23.603.676,59	0,29
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	21.526.000	23.250.924,09	0,29
SIGNIFY NV EX PHILIPS LIGHTING NEW 2.0% 11-05-24	EUR	3.525.000	3.718.614,49	0,04
STEDIN HOLDING NV 0.0% 16-11-26	EUR	8.760.000	8.691.409,20	0,11
STELLANTIS NV 3.75% 29-03-24	EUR	8.390.000	9.304.131,30	0,11
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	EUR	15.256.000	17.044.743,01	0,21
TENNET HOLDING BV 2.995% PERP	EUR	17.997.000	19.182.208,46	0,23
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	3.919.000	3.445.099,49	0,04
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	21.300.000	21.359.515,75	0,26
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	21.472.000	23.701.044,11	0,29
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 0.0% 18-11-25	EUR	7.300.000	7.276.421,00	0,09
TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30	EUR	11.573.000	11.600.707,80	0,14
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13.252.000	13.285.906,99	0,17
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7.951.000	7.952.038,65	0,10
UPJOHN FINANCE BV 1.023% 23-06-24	EUR	24.251.000	24.932.582,66	0,31
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	13.441.000	13.466.030,64	0,17
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 2.7% PERP	EUR	7.200.000	7.368.360,66	0,09
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.375% PERP	EUR	37.300.000	40.072.544,77	0,49
WABTEC TRANSPORTATION NETHERLANDS BV 1.25% 03-12-27	EUR	9.569.000	9.686.659,38	0,12
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.452% 25-09-23	EUR	17.600.000	17.751.373,02	0,22
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.84% 25-09-25	EUR	13.900.000	14.149.357,43	0,17
WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.35% 19-01-24	EUR	19.275.000	19.730.375,84	0,24
TOTAL PAÍSES BAJOS			847.644.506,16	10,49
PORTUGAL				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	15.600.000	15.057.075,12	0,18
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75% PERP	EUR	23.200.000	23.874.875,11	0,30
NOVO BAN 3.5% 23-07-24	EUR	6.500.000	6.528.092,47	0,08
REGIAO AUTONOMA MADEIRA	EUR	12.200.000	11.735.595,64	0,15
TOTAL PORTUGAL			57.195.638,34	0,71
REPÚBLICA DE COREA				
LG CHEM 0.5% 15-04-23	EUR	8.788.000	8.874.310,80	0,11
POSCO REGS 0.5% 17-01-24	EUR	27.286.000	27.576.784,66	0,34
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			36.451.095,46	0,45
REPÚBLICA CHECA				
RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28	EUR	12.000.000	12.033.012,33	0,15
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	11.295.000	11.459.306,17	0,14
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	CZK	1.102.510.000	36.749.717,47	0,46
TOTAL REPÚBLICA CHECA			60.242.035,97	0,75
RUMANÍA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	15.175.000	16.265.182,39	0,20

GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	16.000.000	17.228.894,25	0,21
---	-----	------------	---------------	------

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 1.375% 02-12-29	EUR	8.054.000	7.715.596,30	0,10
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 13-07-30	EUR	10.702.000	10.106.652,14	0,13
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 26-02-26	EUR	15.108.000	16.619.432,26	0,20
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.375% 28-01-50	EUR	12.553.000	12.259.521,18	0,15
TOTAL RUMANÍA			80.195.278,52	0,99
REINO UNIDO				
BARCLAYS 3.375% 02-04-25 EMTN	EUR	11.341.000	12.456.534,94	0,16
BARCLAYS PLC 2.0% 07-02-28	EUR	3.744.000	3.880.962,96	0,05
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	4.318.000	3.271.049,14	0,04
CHANEL CERES 0.5% 31-07-26	EUR	17.287.000	17.317.264,09	0,21
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	21.600.000	21.667.298,84	0,27
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	16.960.000	17.407.321,86	0,22
CRED SUI 1.5% 10-04-26 EMTN	EUR	22.431.000	23.754.087,93	0,29
EASYJET 0.875% 11-06-25 EMTN	EUR	7.051.000	7.129.070,99	0,09
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	11.188.000	11.564.661,49	0,15
HSBC HOLDINGS PLC 5.25% PERP	EUR	22.523.000	23.607.888,74	0,29
INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	3.814.000	3.864.540,72	0,05
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	18.693.000	19.695.500,47	0,25
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 1.75% 02-03-26	EUR	36.912.000	39.034.702,93	0,48
SANTANDER UK GROUP E3R+0.78% 18-05-23	EUR	16.294.000	16.337.013,44	0,20
SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY PLC 4.75% 16-09-77	USD	18.869.000	17.116.001,54	0,21
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	15.750.000	15.985.444,33	0,19
STANDARD CHARTERED 1.2% 23-09-31	EUR	22.195.000	22.237.976,21	0,27
UNITED KINGDOM GILT 0.375% 22-10-26	GBP	69.880.533,28	81.598.345,16	1,01
VODAFONE GROUP 1.125% 20-11-25	EUR	17.287.000	17.964.166,13	0,22
TOTAL REINO UNIDO			375.889.831,91	4,65
RUSIA				
GAZPROM 1.5% 17-02-27	EUR	30.079.000	29.855.115,41	0,37
GAZPROM 2.95% 15-04-25	EUR	38.827.000	41.667.272,17	0,51
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.125% 20-11-27	EUR	59.900.000	59.733.646,21	0,74
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 2.875% 04-12-25	EUR	46.300.000	49.876.988,95	0,62
TOTAL RUSIA			181.133.022,74	2,24
SAN MARINO				
SAN MARINO GOVERNMENT BOND 3.25% 24-02-24	EUR	8.359.000	8.857.479,80	0,10
TOTAL SAN MARINO			8.857.479,80	0,10
SINGAPUR				
ICBC SGP 0.25% 25-04-22 EMTN	EUR	13.134.000	13.170.968,61	0,17
TOTAL SINGAPUR			13.170.968,61	0,17
ESLOVENIA				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 0.0% 12-02-31	EUR	35.762.000	34.522.131,46	0,42
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 0.125% 01-07-31	EUR	14.479.000	14.177.697,96	0,18
TOTAL ESLOVENIA			48.699.829,42	0,60
SUECIA				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	35.600.000	37.492.413,10	0,47

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CASTELLUM AB 0.75% 04-09-26	EUR	8.004.000	8.068.326,94	0,10
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27	EUR	20.705.000	20.601.011,26	0,25
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	21.460.000	21.739.844,28	0,27
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	10.219.000	10.219.101,05	0,13
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	18.288.000	18.178.137,97	0,22
SCANIA CV AB 0.125% 13-02-23	EUR	15.555.000	15.610.733,78	0,20
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.625% PERP	USD	2.200.000	1.984.872,71	0,02
SWEDBANK AB 5.625% PERP	USD	3.600.000	3.433.655,91	0,04
VOLVO TREASURY AB 0.0% 18-05-26	EUR	10.071.000	10.002.013,65	0,12
TOTAL SUECIA			147.330.110,65	1,82
SUIZA				
UBS GROUP AG 5.75% PERP	EUR	10.804.000	11.445.200,38	0,14
TOTAL SUIZA			11.445.200,38	0,14
TOGO				
BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 2.75% 22-01-33	EUR	14.247.000	15.397.571,13	0,19
TOTAL TOGO			15.397.571,13	0,19
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			6.263.862.038,91	77,49
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			6.263.862.038,91	77,49
Títulos de crédito				
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
GRECIA				
HELLENIC T-BILL ZCP 010422	EUR	57.303.000	57.359.929,73	0,71
HELLENIC TBILL ZCP 01-07-22	EUR	25.500.000	25.573.417,73	0,31
HELLENIC TBILL ZCP 03-06-22	EUR	37.673.000	37.732.494,71	0,47
HELLENIC TBILL ZCP 04-02-22	EUR	70.344.000	70.373.013,90	0,87
HELLENIC TBILL ZCP 07-01-22	EUR	93.705.000	93.710.386,71	1,16
HELLENIC TBILL ZCP 09-09-22	EUR	59.039.000	59.172.671,06	0,73
HELLENIC TBILL ZCP 09-12-22	EUR	32.000.000	32.097.576,63	0,39
HELLENIC TBILL ZCP 11-03-22	EUR	30.000.000	30.023.541,57	0,38
HELLENIC TBILL ZCP 25-02-22	EUR	45.140.000	45.160.221,56	0,56
TOTAL GRECIA			451.203.253,60	5,58
ITALIA				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22	EUR	469.917.000	472.191.375,34	5,84
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-22	EUR	230.000.000	230.614.009,80	2,85
TOTAL ITALIA			702.805.385,14	8,69
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente			1.154.008.638,74	14,27
TOTAL Títulos de crédito			1.154.008.638,74	14,27
Instituciones de inversión colectiva				
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	20.375,492	74.894.807,21	0,93

TOTAL FRANCIA			74.894.807,21	0,93
---------------	--	--	---------------	------

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio o neto
TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			74.894.807,21	0,93
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			74.894.807,21	0,93
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EURO BOBL 0322	EUR	-1.140	1.147.068,00	0,02
US 3YR NOTE C 0322	USD	-2.093	19.615,60	0,00
XEUR FBTP BTP 0322	EUR	-2.572	4.483.705,40	0,05
XEUR FGBX BUX 0322	EUR	-280	1.851.473,10	0,03
XEUR FOAT EUR 0322	EUR	-3.297	10.787.325,30	0,13
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente			18.289.187,40	0,23
TOTAL Compromisos a plazo firme			18.289.187,40	0,23
Otros instrumentos financieros a plazo				
Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés				
CLICP/: 5.361 030931	CLP	22.165.400.000	-65.794,25	0,00
CLICP -5.30 030931	CLP	11.407.600.000	-58.318,14	0,00
E6R/0.0/FIX/0.177	EUR	17.406.000	435.233,84	0,00
E6R/0.0/FIX/0.199	EUR	26.108.000	584.241,19	0,01
E6R/0.0/FIX/0.199	EUR	87.029.000	1.947.522,87	0,02
E6R/0.0/FIX/0.207	EUR	34.775.000	751.850,57	0,01
FIX/1.089/SONIO/0.0	GBP	481.906.000	-11.077,64	0,00
FIX/1.487/L3MUSD/0.0	USD	690.405.000	83.963,25	0,00
FIX/2.1425/NFIX3F/0.	NZD	105.437.000	196.102,08	0,01
FIX/2.3325/NFIX3F/0.	NZD	106.079.000	425.681,60	0,00
FIX/2.3475/NFIX3F/0.	NZD	53.040.000	222.245,95	0,00
FIX/2.349/NFIX3F/0.0	NZD	53.039.000	223.183,96	0,00
FIX/5.32/CLPOIS/0.0	CLP	14.440.000.000	-63.669,60	0,00
FIX/5.34/CLPOIS/0.0	CLP	14.440.000.000	-53.520,26	0,00
L3MUSD/0.0/FIX/1.680	USD	149.127.000	549.233,74	0,01
TOTAL Swaps de tipos de interés			5.166.879,16	0,06
Swaps de inflación				
CPTFEMU/ FIX 1.93	EUR	20.887.000	-410.498,92	-0,01
CPTFEMU/ FIX 1.94	EUR	13.924.000	-253.502,00	0,00
CPTFEMU / FIX 1.9425	EUR	27.849.000	-496.939,46	0,00
TOTAL Swaps de inflación			-1.160.940,38	-0,01
Permutas de riesgo de crédito (CDS)				
ASSICUR 5.125% 09/24	EUR	18.107.000	70.523,75	0,00
Barclays Bank PLC	EUR	210.000.000	1.610.035,00	0,02
BARCLAYS BANK PLC	EUR	69.500.000	532.844,92	0,00
CMZB FR 0.5 12-21_20	EUR	18.107.000	77.712,23	0,00
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	11.700.000	-337.604,28	0,00
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	2.925.000	-84.401,07	0,00
MKIT ITRX EUR XOVER	EUR	-174.372.000	-20.872.636,46	-0,26

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SJ Fictif pour CDS_2	EUR	18.107.000	74.201,28	0,00
TOTAL Permutas de riesgo de crédito (CDS)			-18.929.324,63	-0,24
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-14.923.385,85	-0,19
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			3.365.801,55	0,04
Requerimiento de depósito de márgenes				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-18.269.521,01	-18.269.521,01	-0,23
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	-22.305,58	-19.614,47	0,00
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-18.289.135,48	-0,23
Créditos			599.951.785,63	7,42
Deudas			-528.766.005,44	-6,54
Cuentas financieras			534.854.299,52	6,62
Patrimonio neto			8.083.882.230,64	100,00

Participación A EUR Ydis	EUR	2.395.313,656	99,81
Participación A EUR Acc	EUR	4.340.758,738	1.799,29
Participación A USD Acc Hdg	USD	309.772,728	126,52

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación A EUR Ydis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	263.484,51	EUR	0,11	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	1.676.719,55	EUR	0,70	EUR
Ingresos no declarables y no imponibles	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	0,00		0,00	
TOTAL	1.940.204,06	EUR	0,81	EUR



CARMIGNAC GESTION

24, Place Vendôme – 75001 Paris (Francia)

Tel.: +33 (0)1 42 86 53 35 – Fax: +33 (0)1 42 86 52 10

Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676

www.carmignac.com